



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANĚ

Vliv dotace z fondů Evropské unie na hospodaření vybrané obchodní společnosti  
Influence of the European Union Subsidies on Economic Activities of the Selected Company

Student: Bc. Martina Neumanová

Vedoucí diplomové práce: prof. Ing. Jan Široký, CSc.

Ostrava 2016

## Zadání diplomové práce

Student:

**Bc. Martina Neumanová**

Studijní program:

N6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6202T049 Účetnictví a daně

Téma:

Vliv dotace z fondů Evropské unie na hospodaření vybrané obchodní společnosti  
Influence of the European Union Subsidies on Economic Activities of the Selected Company

Jazyk vypracování:

čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretická východiska financování z fondů Evropské unie
  3. Analýza stávající ekonomické situace vybrané obchodní společnosti
  4. Analýza a zhodnocení ekonomické situace vybrané obchodní společnosti po realizaci projektu financovaného z Evropské unie
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 513 s. ISBN 978-80-86929-71-2.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **prof. Ing. Jan Široký, CSc.**

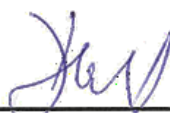
Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 22.04.2016



---

Ing. Jana Hakalová, Ph.D.  
vedoucí katedry



---

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci, včetně příloh č. 3, 4 a 5 vypracovala samostatně.  
Přílohy č. 1, 2 a 6 mi byly dány k dispozici společností Alfa s.r.o.

V Ostravě dne 15. 7. 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Neumanová', written over a horizontal line.

Bc. Martina Neumanová

# Obsah

1	Úvod .....	5
2	Teoretická východiska financování z fondů Evropské unie.....	5
2.1	Charakteristika EU .....	7
2.2	Historie vstupu ČR do EU.....	9
2.3	Regionální politika EU .....	9
2.3.1	Principy regionální politiky .....	10
2.3.2	Strukturální fondy.....	11
2.3.3	Klasifikace územních jednotek .....	12
2.3.4	Programové období 2007 – 2013 .....	13
2.3.5	Operační programy 2007 – 2013 .....	14
2.4	Čerpání prostředků z fondů EU .....	17
2.4.1	Obecné podmínky pro žadatele o dotaci z EU .....	19
2.4.2	Projektová žádost .....	19
2.4.3	Typy projektů .....	21
2.4.4	Fáze investičního projektu.....	22
2.4.5	Rozpočet projektu.....	24
2.4.6	Zdroje financování investic .....	26
2.4.7	Hodnocení efektivnosti investičních projektů .....	27
2.5	Dílčí závěr .....	30
3	Analýza stávající ekonomické situace vybrané obchodní společnosti .....	31
3.1	Charakteristika obchodní společnosti Alfa s.r.o.....	31
3.2	SWOT analýza obchodní společnosti Alfa s.r.o.....	32
3.2.1	Silné stránky .....	33
3.2.2	Slabé stránky .....	33
3.2.3	Příležitosti.....	33
3.2.4	Hrozby .....	33
3.3	Porterova analýza společnosti Alfa s.r.o. ....	34
3.3.1	Konkurenční prostředí.....	34
3.3.2	Konkurence .....	35
3.3.3	Dodavatelé.....	35
3.3.4	Odběratelé .....	35
3.3.5	Hrozba substitutů.....	36

3.4	Finanční analýza firmy .....	37
3.4.1	Vertikální analýza.....	37
3.4.2	Horizontální analýza.....	41
3.4.3	Poměrové ukazatele.....	43
3.5	Dílčí závěr .....	49
4	Analýza a zhodnocení ekonomické situace vybrané obchodní společnosti po realizaci projektu financovaného z Evropské unie.....	50
4.1	Představení projektu .....	50
4.2	Finanční analýza společnosti Alfa s.r.o. po realizaci projektu .....	55
4.2.1	Vertikální analýza.....	55
4.3	Horizontální analýza.....	58
4.4	Poměrové ukazatele.....	61
4.5	Financování projektu .....	65
4.5.1	S poskytnutím dotace .....	65
4.5.2	Bez poskytnutí dotace .....	68
5	Závěr .....	71
	Seznam použité literatury .....	73
	Seznam zkratk.....	76
	Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

# 1 Úvod

Dnem 1. května 2004 se stala Česká republika plnoprávným členem Evropské unie. Tímto dnem se otevřela i možnost čerpání finančních prostředků ze společného rozpočtu – ze strukturálních fondů a Fondu soudržnosti. Tyto fondy představují hlavní nástroj pro realizaci tzv. politiky hospodářské a sociální soudržnosti (HSS).

Finanční prostředky z těchto fondů jsou primárně směřovány k podpoře hospodářského růstu, vzdělanosti a tím i zaměstnanosti, začlenění znevýhodněných skupin obyvatel (např. osoby se zdravotním postižením, etnické menšiny apod.), ale také ke snížení sociálních nerovností mezi jednotlivými oblastmi EU a jednotlivými skupinami obyvatel země.

Projekty, které následně prochází procesem schvalování, mohou předkládat jednotlivé kraje a obce, ministerstva, školy, neziskové organizace, podnikatelé a další. Tímto se tedy naskytla šance podnikatelským i nepodnikatelským subjektům realizovat investiční projekty, které by za jiných okolností ani realizovat nemohli, ať už z finančních či jiných důvodů (např. neekonomičnost projektu bez poskytnuté dotace).

V diplomové práci se budeme zabývat především ekonomickou situací reálného podnikatelského subjektu, která v roce 2013 předkládala projekt zaměřený na inovaci technologického postupu svařování bezstykové koleje a následně získala dotaci ze strukturálního fondu EU pro jeho realizaci. Podnikatelský subjekt jsme pro potřeby této závěrečné práce nazvali Alfa s.r.o. z důvodu zachování citlivých dat dané společnosti.

Cílem této závěrečné práce bude zhodnocení významu existence možnosti čerpání finančních prostředků ze strukturálních fondů EU. K naplnění cíle jsme formulovali následující hypotézu: „Možnost čerpání finančních dotací z fondů EU zlepšuje nejenom ekonomické postavení firem na daném trhu“. Nebýt této možnosti, společnost Alfa s.r.o. by ztratila možnost realizovat její investiční projekt, který ji zajistil výrazně lepší postavení na trhu služeb ve svém oboru. Důsledkem toho je pak lepší stabilita společnosti a tím i možnost zaměstnávání dalších zaměstnanců a zejména také poskytování kvalitnějších služeb, které vzhledem k předmětu podnikání jistě prospívají i velké části obyvatelstva.

Diplomová práce bude rozdělena do tří hlavních kapitol. Druhá kapitola bude teoretická se zaměřením na problematiku Evropské unie (základní údaje, orgány EU atd.) a strukturálním fondům. Popsáno v této kapitole bude fungování a účel regionální politiky EU se zaměřením



na čerpání finančních prostředků k financování investičních projektů. Třetí kapitola se bude zabývat analýzou ekonomické situace vybrané společnosti. V této kapitole se seznámíme se společností Alfa s.r.o., jejím předmětem podnikání, ale především s její situací na trhu a ekonomickou situací před realizací investičního projektu. Na začátku čtvrté kapitoly provedeme deskripci a popis investičního projektu, na který získala vybraná společnost dotaci ze strukturálního fondu EU. Dalším obsahem poté bude analýza a zhodnocení ekonomické situace vybrané společnosti od počátku realizace projektu, který byl financován za pomoci dotace ze strukturálního fondu EU. Na konci této kapitoly porovnáme financování realizovaného investičního projektu v případě schválení i neschválení finanční dotace.

V diplomové práci bude využita metoda popisu, analýzy, komparace a řízených rozhovorů se zaměstnancem společnosti Alfa s.r.o. a zároveň pověřenou osobou zodpovědnou za investiční projekt. V poslední části diplomové práce bude využita syntéza pro porovnání možností financování investičního projektu.

Práce vychází z legislativy platné k 1. 1. 2016.

## **2 Teoretická východiska financování z fondů Evropské unie**

V druhé kapitole seznámíme čtenáře s Evropskou unií (dále EU), zejména s regionální a strukturální politikou, které jsou označovány jako nejvýznamnější politiky EU<sup>1</sup>. Charakterizujeme zde programové období, které probíhalo v letech 2007 – 2013.

Dále se v této kapitole zaměříme na obecné podmínky čerpání prostředků z fondů EU (kdo smí žádat, koho žádat o příslušnou dotaci, stručný popis projektové žádosti, rozpočet projektu a hodnocení jeho efektivnosti).

### **2.1 Charakteristika EU**

První myšlenka o EU byla představena již v roce 1950, přesněji 9. května a to francouzským ministrem zahraničí Robertem Schumanem<sup>2</sup>. Tato představa se zrodila při hledání modelu evropské integrace. Podnětem pro hledání takového modelu byla především 2. světová válka a jeho úkolem mělo být zabránění dalšího zabíjení a ničení.

V počátcích evropské integrace roku 1951 bylo šest států – Belgie, Francie, Itálie, Lucembursko, Německo a Nizozemsko. Byla uzavřena Pařížská smlouva, na jejímž základě vzniklo Evropské společenství uhlí a oceli.

K datu sepsání této práce má Evropská unie 28 členských států, včetně České republiky, která se připojila v roce 2004 a je připravena přijmout další (potenciální) kandidátské státy - Albánie, Makedonie, Černá Hora, Srbsko, Turecko, Kosovo, Bosna a Hercegovina.

Lze napsat, že EU představuje jedinečný politický útvar, který je složen z demokratických evropských zemí, jež mají společné cíle – mír a prosperitu členských států. Účelem EU není nahradit stávající státy, ale tzv. sdružení jejich suverenity. Členské státy část své suverenity - rozhodovacích pravomocí přeneslo na společné orgány EU. Tyto orgány byly vytvořeny a sdružují suverenity jednotlivých členských států proto, aby rozhodování o konkrétních věcech společného zájmu probíhalo demokraticky na evropské úrovni.

---

<sup>1</sup> Zdroj: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/regionalni-a-strukturalni-politika-5158.html#!&chapter=1>.

<sup>2</sup> Zdroj: [http://europa.eu/about-eu/basic-information/symbols/europe-day/schuman-declaration/index\\_cs.htm](http://europa.eu/about-eu/basic-information/symbols/europe-day/schuman-declaration/index_cs.htm).

Z hlediska rozhodování a tvorby právních předpisů jsou důležité především tyto tři orgány:

- Evropský parlament,
- Rada Evropské unie,
- Evropská komise.

**Evropský parlament**<sup>3</sup>, jinými slovy „hlas občanů v EU“ (dále EP) je reprezentován 751 poslanci, kteří jsou voleni přímo občany jednotlivých členských států. EP tak zastupuje zájmy občanů EU prostřednictvím právních předpisů, o kterých rozhoduje společně s Radou EU a ovlivňuje jimi tak jejich každodenní život. Francie (Štrasburk), Belgie (Brusel) a Lucembursko (Lucemburk), tři oficiální sídla, ve kterých EP působí. Ve Štrasburku a Bruselu probíhají tzv. „plenární zasedání“, jichž se účastní všichni členové EP. Lucemburk pak hostí předsednictvo EP a generální sekretariát.

**Rada Evropské unie**<sup>4</sup> sídlící v Bruselu, představuje vrcholný orgán EU a je pověřená zastupováním zájmů členských států. Jednání o legislativních aktech a jejich případném přijetí probíhá ve spolupráci s EP. Země EU jsou zastupovány svými ministry vlády, kteří disponují plnou mocí k přijímání závazků provést určité kroky či opatření, jež jsou schvalovány na zasedání Rady. Jsou tak zodpovědní nejenom vůči vládě své členské země, ale zároveň i vůči občanům, kteří jsou zastupováni EP. Zasedání Rady EU se uskutečňuje v různých seskupeních ministrů v závislosti na tom, která politická oblast bude projednávána. Například, budou-li projednávány hospodářské a finanční věci, jednotlivé země vyšlou na zasedání svého ministra financí.

**Evropská komise**<sup>5</sup> (dále EK) je nadnárodním orgánem EU, nezávislý na členských státech a hlavní úlohou je hájit zájmy Unie. Hlavním sídlem EK je Brusel, některé kanceláře mají i v Lucemburku. EK bývá nazývána jako tzv. „strážkyně smluv“ – dohlíží, aby byly dodržovány zakládající smlouvy EU, v případě jejich porušování podává žaloby. Jednou z hlavních pravomocí EK je účast na tvorbě legislativy, EP a Radě EU jako jediná předkládá návrhy právních předpisů.

EK čítá 28 členů – komisařů, tzn., že každý členský stát je zastupován jedním komisařem, kteří jsou do své funkce navrhováni svými státy.

---

<sup>3</sup> Zdroj: [http://www.europarl.europa.eu/pdf/divers/CS\\_EP%20brochure.pdf](http://www.europarl.europa.eu/pdf/divers/CS_EP%20brochure.pdf).

<sup>4</sup> Zdroj: [http://europa.eu/about-eu/institutions-bodies/council-eu/index\\_cs.htm#goto\\_3](http://europa.eu/about-eu/institutions-bodies/council-eu/index_cs.htm#goto_3).

<sup>5</sup> Zdroj: [http://europa.eu/about-eu/institutions-bodies/european-commission/index\\_cs.htm](http://europa.eu/about-eu/institutions-bodies/european-commission/index_cs.htm).

## 2.2 Historie vstupu ČR do EU

Oficiální žádost o vstup do EU byla podána 23. ledna 1996 vládou České republiky, konkrétně tehdejším premiérem Václavem Klausem v Římě. Ministr zahraničí Josef Zieleniec převzal v dubnu téhož roku dotazník Evropské komise, aby tak zpracoval posudek k podané žádosti, a který byl odevzdán v prosinci 1996. Poté byla ČR v červenci roku 1997 zahrnuta EK do skupiny pěti zemí<sup>6</sup>, které by během pěti let mohly být schopny splňovat veškeré podmínky členství. EK doporučila, aby s těmito zeměmi byla zahájena přístupová jednání. Až do roku 2002 probíhal proces složitých vyjednávání, který byl na zasedání Evropské rady ve dnech 12. - 13. prosince téhož roku ze strany deseti kandidátských států včetně ČR i ze strany EU úspěšně zakončen. Evropskou radou bylo rozhodnuto přijetí všech deseti kandidátských zemí, tedy nových členských zemí EU k 1. 5. 2004.

Aby došlo k oficiálnímu rozšíření EU z 15 na 25 zemí, bylo nutné ještě podepsat přístupové smlouvy všemi 25 členskými státy. Většinu členských zemí čekalo referendum, u nás konané ve dnech 13. – 14. 6. 2003, kdy občané rozhodli o přistoupení ČR do EU. Pro vstup do EU bylo 77,33 % hlasujících při volební účasti 55,21 %.

## 2.3 Regionální politika EU

ČR se vstupem do EU zařadila do společenství vyspělých evropských zemí, které již čerpaly výhod (zajisté i nevýhod) evropské integrace. Oblasti, v kterých má EU působnost, vymezuje Smlouva o EU<sup>7</sup>. Tyto oblasti jsou nazývány politiky EU, které lze rozdělit na tzv. společné a koordinované (komunitární) politiky. Rozdíl mezi těmito politikami je především v rozdílné míře delegovaných pravomocí členských států na orgány EU. Např. obchodní, zemědělská a dopravní politika, spadají do společné politiky a členské státy v těchto oblastech zcela delegovaly své pravomoci na orgány EU. Regionální (strukturální) politika je oblastí, která spadá pod koordinovanou politiku a delegace pravomocí členských států je zde pouze částečná.

Regionální politika je v současnosti jednou z nejvýznamnějších politik EU. Vznik regionální politiky EU byl iniciován především z ekonomických, sociálních, politických a později i ekologických důvodů. Smyslem této politiky je snaha o vyvážený rozvoj regionů a snižování rozdílů mezi nimi tak, aby úroveň jednotlivých regionů měla v daných kritériích tzv. evropský standard. Strukturální fondy jsou zacíleny např. na snižování nezaměstnanosti,

---

<sup>6</sup> Zdroj: [http://ec.europa.eu/ceskarepublika/cr\\_eu/index\\_cs.htm](http://ec.europa.eu/ceskarepublika/cr_eu/index_cs.htm).

<sup>7</sup> Zdroj: <http://www.businessinfo.cz/cs/legislativa-pravo/politiky-eu.html>

ochrana životního prostředí, restrukturalizace průmyslu, zlepšení infrastruktury atd. Klíčovým nástrojem se staly strukturální fondy a Fond soudržnosti (kohézní fond).

### 2.3.1 Principy regionální politiky

Regionální politika se staví na několika principech, pro programové období v letech 2007 – 2013 jsou to především tyto:

- **Princip koncentrace** neboli zásada koncentrace úsilí si zakládá na tom, aby finanční prostředky z fondů byly využity co nejúčelněji, tedy na projekty, které přinášejí co největší prospěch. Výdaje ze strukturálních fondů jsou tedy cíleny do oblastí, v nichž se vyskytují největší strukturální problémy.
- **Princip programování** předkládá časový plán pro alokaci pomoci, tzn., že prostředky fondů jsou alokovány na schválené programy, které následně představují určité projekty.
- **Princip adicionality (doplňkovosti)** by měl zaručovat efektivnost a zodpovědnost zainteresovaných subjektů při čerpání pomoci. Prostředky poskytnuté ze společných zdrojů EU musí být doplněny určitým podílem zdrojů ze strany příjemce takové pomoci. Může tak být činěno ze státního rozpočtu, z rozpočtů regionálních či privátních zdrojů nebo je lze doplnit i čerpáním úvěru.
- **Princip monitorování a vyhodnocování** – jeho smyslem je průběžné sledování a vyhodnocování efektivnosti vynakládaných prostředků. Vypracovaný projekt, kterým by se určitý subjekt ucházel o pomoc z prostředků EU, zahrnuje zhodnocení jeho dopadů, po jeho schválení následuje průběžná kontrola jeho realizace a nakonec vyhodnocení přínosů.
- **Princip partnerství** vyžaduje aktivní účast partnerů na všech fázích administrace strukturálních fondů. Mezi partnery např. patří příslušné regionální, místní a jiné orgány veřejné moci, subjekty zastupující občanskou společnost, partneři zastupující životní prostředí, organizace zabývající se rovností žen a mužů a v neposlední řadě i samotní příjemci pomoci<sup>8</sup>.

---

<sup>8</sup> Zdroj: BOHÁČKOVÁ, Ivana a Magdalena HRABÁNKOVÁ. *Strukturální politika Evropské unie*. Praha: C. H. Beck, 2009. 188 s. ISBN 978-80-7400-111-6.

### 2.3.2 Strukturální fondy

Strukturální fondy jsou nástrojem regionální politiky EU a slouží k financování jejich cílů, tedy zejména ke zvyšování ekonomické vyspělosti evropských regionů. Právě ze strukturálních fondů jsou financovány rozvojové programy, v programovacím období 2007 – 2013 existovaly dva fondy:

- Evropský fond regionálního rozvoje,
- Evropský sociální fond.

Spolu se strukturálními fondy existuje od roku 1993 také Fond soudržnosti neboli Kohézní fond.<sup>9</sup>

**Evropský fond regionálního rozvoje (ERDF)** funguje od roku 1975 a řadí se mezi nejdůležitější strukturální fondy EU. Zaměřen je na nejvíce znevýhodněné regiony a dodnes je co do objemu finančních prostředků největším strukturálním fondem. Tento fond je zacílen zejména na projekty podporující regionální rozvoj, konkurenceschopnost a územní spolupráci v rámci EU. Pomoc je směřována do oblastí výzkumu, inovace, ochrany životního prostředí, důležitou úlohu mají i investice do infrastruktury, zejména v nejméně rozvinutých regionech.

**Evropský sociální fond (ESF)** byl založen roku 1960 a je zaměřen na podporu neinvestičních projektů. ESF je považován za hlavní nástroj sociální politiky a politiky zaměstnanosti. Prostředky z fondu jsou směřovány např. na rekvalifikaci nezaměstnaných, programy pro různým způsobem znevýhodněné obyvatele (postižení, etnické menšiny apod.), podporu začínajícím podnikatelům-živnostníkům, rozvoj vzdělávacích programů atd.

Výše jmenované strukturální fondy jsou obecně zaměřeny na tři cíle. Jedná se o cíl Konvergence, cíl Regionální konkurenceschopnosti a zaměstnanost, Cíl Evropská územní spolupráce. Jednotlivé cíle budou vysvětleny dále v práci.

**Fond soudržnosti** (kohézní fond) založila roku 1993 Maastrichtská smlouva. V roce vzniku byl nástrojem solidarity, jehož účelem bylo napomáhat slabším státům splnit kritéria pro vstup do Evropské měnové unie. V dnešní době je zaměřen na podporu dopravní infrastruktury

---

<sup>9</sup> Zdroj: <http://www.strukturalni-fondy.cz/cs/Uvodni-strana>.

ve větším rozsahu (železnice, dálnice a silnice) a na ochranu životního prostředí těch zemí EU, jejichž hrubý národní produkt na obyvatele je nižší, než 90 % unijního průměru.<sup>10</sup>

### 2.3.3 Klasifikace územních jednotek

Protože v každé členské zemi je jiný systém správního členění, vznikla roku 1988 v EU jednotná soustava územních jednotek, tzv. NUTS (Územní statistická jednotka). Toto členění bylo zavedeno Evropským statistickým úřadem EUROSTAT a je používáno pro potřeby statistiky, posuzování a hodnocení sociální a ekonomické situace v regionech. Na základě informací z tohoto monitorování je pak rozhodováno o vhodnosti podpory konkrétních regionů z prostředků EU.

Klasifikace obsahuje pět úrovní NUTS: NUTS I – NUTS V. Rozhodujícím kritériem pro zařazení do určité úrovně NUTS je počet obyvatel. Pro regionální politiku jsou nejdůležitější úroveň NUTS II, která představuje oblast regionů soudržnosti (v ČR celkem 8) a NUTS III, která představuje kraje (v ČR celkem 14). Toto rozdělení v ČR ilustruje obrázek 2.1.

Evropská kohezní politika je směřována zejména do územních celků s množstvím obyvatel pohybujícím se mezi 800 tisíci a třemi miliony. Proto, aby mohla ČR čerpat pomoc ze strukturálních fondů, musely být vytvořeny na našem území výše zmiňované regiony soudržnosti (Severozápad, Severovýchod, Jihovýchod, Jihozápad, Střední Čechy, Střední Morava, Moravskoslezsko a Hlavní město Praha), které se pak skládají z jednoho či více krajů. HDP našeho hlavního města Prahy překračuje 75 % průměru EU, čímž se liší od ostatních částí naší republiky a nesplňuje tak kritéria pro příjem prostředků z cíle Konvergence, ten je určen pro méně vyspělé regiony a státy EU. Oprávněna je ale k čerpání z cíle Regionální konkurenceschopnosti a z cíle zaměstnanosti.

---

<sup>10</sup> Zdroj: MAREK, Dan a Tomáš KANTOR. *Příprava a řízení projektů strukturálních fondů Evropské unie*. Brno: Barrister a Principal, 2007. 216 s. ISBN 978-80-870029-13-8.

Obrázek 2.1: 14 krajů (NUTS III) a jejich sloučení do 8 regionů soudržnosti (NUTS II)<sup>11</sup>



### 2.3.4 Programové období 2007 – 2013

Již proběhlé programové období 2007 – 2013 jsme vybrali z důvodu realizace dotace ve vybraném podniku v těchto letech.

Programové období je všeobecně sedmiletý cyklus, během kterého EU uskutečňuje cíle své regionální a strukturální politiky. Pro každý takový cyklus vytvářejí programové dokumenty. Členské státy v těchto dokumentech definují nové cíle a priority, kterých budou chtít v daném období dosahovat v souladu se základními strategickými dokumenty EU.

Pro programové období 2007 – 2013 EU vyčlenila na politiku soudržnosti celkem 347 mld. EUR, pro ČR to potom znamenalo možnost čerpání více než 26 mld. EUR<sup>12</sup>. Podmínky pro využívání těchto prostředků jsou stanoveny nařízeními EU. Národní strategický referenční rámec pak ustanovuje konkrétní strategie a oblasti pro čerpání evropských prostředků. Tento rámec je zpracováván všemi členskými státy a následně musí být schválen EK.

Cíle, které si jednotlivé členské státy stanovily, jsou naplňovány pomocí tzv. operačních programů (OP), které jsou také k nalezení v Národním strategickém referenčním rámci. V období 2007 – 2013 bylo využíváno 24 OP, ty pak byly rozděleny do těchto tří cílů politiky soudržnosti:

<sup>11</sup>Zdroj: <http://www.strukturalni-fondy.cz/cs/Fondy-EU/Informace-o-fondech-EU/Regiony-regionalni-politiky-EU>.

<sup>12</sup> Zdroj: <http://www.strukturalni-fondy.cz/cs/Fondy-EU/Programove-obdobi-2007-2013>.



1. Cíl Konvergence
2. Cíl Regionální konkurenceschopnost a zaměstnanost
3. Cíl Evropská územní spolupráce

**Cíl Konvergence** si klade za úkol podporu ekonomického a sociálního růstu regionů na úrovni NUTS II, jejichž hrubý domácí produkt (HDP) na obyvatele nedosahuje 75 % průměru tohoto ukazatele pro celou EU. Z tohoto cíle mohou čerpat i státy, jejichž hrubý národní důchod (HNP) na obyvatele nedosahuje 90 % průměru tohoto ukazatele pro celou EU. V ČR z tohoto cíle mohou čerpat všechny regiony soudržnosti, kromě Prahy. Financován je tento cíl z ERDF, ESF a FS. Z celkových prostředků pro ČR je pro tento cíl vyčleněno 25,88 mld. EUR.

**Cíl Regionální konkurenceschopnost a zaměstnanost** má za úkol podporu regionů na úrovni NUTS II nebo NUTS I (celá ČR), jež přesahují limitní ukazatele pro čerpání z cíle Konvergence. Fondy financující tento cíl jsou ERDF a ESF a vyčleněno z rozpočtu pro ČR je 419,09 mil. EUR.

**Cíl Evropské území spolupráce** se snaží o podporu přeshraniční, meziregionální a nadnárodní spolupráci regionů. Cíl je financován z ERDF. V ČR z tohoto cíle mohou čerpat všechny regiony. Z dostupných prostředků zbývá pro tento cíl 389,05 mil. EUR.

### **2.3.5 Operační programy 2007 – 2013**

Pomocí OP je realizováno čerpání finanční pomoci v rámci regionální politiky EU a vyskytují se ve dvou variantách – tematické nebo regionální OP. Problematiku určitého sektoru či oblasti řeší tematické OP, regionální OP se vztahují na jeden region. Pro toto období bylo vytvořeno celkem 24 OP, které jsou rozděleny do tří cílů regionální politiky, jež jsou uvedeny výše.

Cíl Konvergence je realizován pomocí osmi tematických OP a sedmi regionálních OP. Cíl Regionální konkurenceschopnost a zaměstnanost, z kterého, jak bylo výše uvedeno, čerpá v ČR pouze naše hlavní město, má pouze dva OP. Na cíl Evropská územní spolupráce zbývá sedm OP.

## **Tematické operační programy (TOP)**

Do této skupiny patří operační programy:

- Podnikání a inovace
- Výzkum a vývoj pro inovace
- Lidských zdrojů a zaměstnanost
- Vzdělávání pro konkurenceschopnost
- Životní prostředí
- Doprava
- Integrovaný OP
- Technická pomoc

Řídícím orgánem pro tyto OP jsou česká ministerstva, jejichž povinností je vypracovat k jednotlivým programům metodologický dokument a specifikovat konkrétní podmínky pro projektové žádosti.

## **Regionální operační programy (ROP)**

Tyto programy se zaměřují na řešení problémů v rámci regionů dané země, v případě ČR jde o sedm regionů soudržnosti (NUTS II) – Střední Čechy, Jihozápad, Severozápad, Jihovýchod, Severovýchod, Moravskoslezsko, Střední Morava. Zodpovědnost za řádnou realizaci ROPu má Regionální rada daného regionu soudržnosti.

## **Operační programy Praha**

Osmý region soudržnosti tvoří samotná Praha, které se týkají programy spadající pod cíl Regionální konkurenceschopnost a zaměstnanost, neboť HDP zde dosahuje více než 75 % průměru EU. Připraveny jsou dva operační programy – OP Praha – Konkurenceschopnost a OP Praha – Adaptabilita. Zodpovědnými za řádnou realizaci OP jsou hl. m. Praha a Ministerstvo práce a sociálních věcí.

## **Evropská územní spolupráce**

Cíl Evropská územní spolupráce klade důraz na spolupráci na přeshraniční, mezinárodní a meziregionální úrovni za účelem prohloubení harmonického a vyváženého rozvoje EU. Patří sem OP: Interact II, Espon II, meziregionální spolupráce, nadnárodní spolupráce a dále

Přeshraniční spolupráce: ČR – Bavorsko, ČR – Polsko, ČR – Rakousko, ČR – Sasko a ČR – Slovensko<sup>13</sup>.

Pro přehlednost uvádíme v tabulce č. 2.1 cíle regionální politiky a vypsání OP, které zahrnují.

Tabulka 2.1: Cíle regionální politiky a jejich operační programy<sup>14</sup>

<b>Cíl</b>	<b>Fondy pro ČR</b>	
<b>Cíl konvergence</b>	<b>25,890 €</b>	<b>96,97%</b>
<b>Regionální operační programy (ROP)</b>		
ROP NUTS II Severozápad		
ROP NUTS II Moravskoslezsko		
ROP NUTS II Jihovýchod		
ROP NUTS II Severovýchod		
ROP NUTS II Střední Morava		
ROP NUTS II Jihozápad		
ROP NUTS II Střední Čechy		
<b>Tématické operační programy (TOP)</b>		
OP Doprava		
OP Životní prostředí		
OP Podnikání a inovace		
OP Lidské zdroje a zaměstnanost		
OP Vzdělávání a konkurenceschopnost		
Integrovaný OP		
OP Technická pomoc		
<b>Cíl regionální konkurenceschopnost a zaměstnanost</b>	<b>0,420 €</b>	<b>1,57%</b>
OP Praha Konkurenceschopnost		
OP Praha Adaptabilita		
<b>Cíl evropská územní spolupráce</b>	<b>0,389 €</b>	<b>1,46%</b>
OP Přeshraniční spolupráce ČR - Bavorsko		
OP Přeshraniční spolupráce ČR - Polsko		
OP Přeshraniční spolupráce ČR - Rakousko		
OP Přeshraniční spolupráce ČR - Sasko		
OP Přeshraniční spolupráce ČR - Slovensko		
OP Mezuregionální spolupráce		
OP Nadnárodní spolupráce		
ESPO 2013		
INTERACT II		
<b>Celkem</b>	<b>26,699 €</b>	<b>100,00%</b>

<sup>13</sup> Zdroj: <http://www.strukturalni-fondy.cz/cs/Fondy-EU/Programove-obdobi-2007-2013>.

<sup>14</sup> Zdroj: Vlastní zpracování podle <http://www.strukturalni-fondy.cz/cs/Fondy-EU/Programove-obdobi-2007-2013>.

Důležitým operačním programem pro potřeby této diplomové práce je OP Podnikání a inovace, jehož cílem je zvýšení konkurenceschopnosti ekonomiky a v sektoru průmyslu a služeb se přiblížit k úrovni předních průmyslových zemí Evropy. Tomuto programu bude věnována zbylá část této kapitoly.

### **Operační program Podnikání a inovace**

Po vstupu ČR do EU probíhalo v letech 2004 – 2006 zkrácené programovací období, do něhož spadal OP Průmysl a podnikání a v letech 2007 – 2013 na něho navazuje OP Podnikání a inovace. Program je realizován v rámci cíle Konvergence, vztahuje se tak na celou ČR kromě hl. m. Prahy.

Snahou tohoto OP je zvýšení konkurenceschopnosti sektoru průmyslu a podnikání, udržení atraktivity ČR pro investory, podpora inovací a zavádění nových technologií, zavádění výsledků výzkumu a vývoje do výrobní praxe apod.

Prioritní osy<sup>15</sup> OP Podnikání a inovace jsou:

- 1) Vznik firem
- 2) Rozvoj firem
- 3) Efektivní energie
- 4) Inovace
- 5) Prostředí pro podnikání a inovace
- 6) Služby pro rozvoj podnikání a
- 7) Technická pomoc.

## **2.4 Čerpání prostředků z fondů EU**

Centrálním orgánem pro koordinaci a využívání fondů EU je v ČR Ministerstvo pro místní rozvoj (MMR), které vytvořilo Národní orgán pro koordinaci (NOK). NOK je orgánem zastřešující všechny OP v ČR.

Jednotlivé subjekty, které chtějí požádat o prostředky z EU, musí nejdříve vypracovat projekt, pro který finanční dotaci požadují a předloží jej řídicímu orgánu daného operačního programu. V případě tematických OP jsou tímto řídicím orgánem jednotlivá ministerstva, u regionálních OP potom regionální rady regionů soudržnosti. Přehled řídicích orgánů u tematických OP jsou uvedena v tabulce 2.2. Některé řídicí orgány zřídily především pro styk

---

<sup>15</sup> Prioritní osa naplňuje jeden nebo více tematických cílů/investičních priorit daného operačního programu.

s žadateli a realizátory projektů tzv. zprostředkující subjekt, na něž delegovaly část svých pravomocí (např. vypisování výzev, vybírání a hodnocení žádostí, konzultace se žadateli apod.). Zprostředkujícím subjektem bývají často instituce s regionálními pobočkami, ale mohou jimi být i různé odbory na ministerstvech.

Tabulka 2.2: Operační programy, jejich řídicí orgány a zprostředkující subjekty<sup>16</sup>

Operační program	Řídicí orgán	Zprostředkující subjekt
Podnikání a inovace	Ministerstvo průmyslu a obchodu	agentura CzechInvest
Doprava	Ministerstvo dopravy	Státní fond dopravní infrastruktury
Životní prostředí	Ministerstvo životního prostředí	Státní fond životního prostředí
Lidské zdroje a zaměstnanost	Ministerstvo práce a sociálních věcí	Ministerstvo vnitra
Vzdělávání pro konkurenceschopnost	Ministerstvo školství, mládeže a tělovýchovy	13 krajů ČR (Globální granty)
Výzkum a vývoj pro inovace	Ministerstvo školství, mládeže a tělovýchovy	organizace MŠMT a CzechInvest
Integrovaný OP	Ministerstvo pro místní rozvoj	
Technická pomoc	Ministerstvo pro místní rozvoj	

<sup>16</sup> Zdroj: Vlastní zpracování podle <https://www.euroskop.cz/8641/sekce/operacni-programy-2007-2013/>.

### 2.4.1 Obecné podmínky pro žadatele o dotaci z EU

O dotaci z fondů smí žádat:

- malé (do 50 zaměstnanců) a střední podniky (do 250 zaměstnanců),
- města,
- obce,
- neziskové organizace,
- státní organizace.

Žadatelé musí splňovat několik základních požadavků<sup>17</sup>:

- mít české občanství (fyzické osoby) nebo sídlo firmy na území ČR (právnícké osoby),
- být zapsáni v obchodním rejstříku či evidováni živnostenským úřadem, popř. jinou PO zaregistrovanou v ČR,
- být registrováni jako plátcí daně z příjmu,
- v případě podnikatelského subjektu, povinnost předložit oprávnění k podnikání na území ČR,
- doložit svou bezdlužnost vůči orgánům ČR (SSSZ, VZP, FÚ),
- nesmí se nacházet v úpadku či v likvidaci,
- mít uzavřena alespoň dvě účetní období (tato podmínky může být v jednotlivých programech odlišná) a po tuto dobu být plátcem daně.

### 2.4.2 Projektová žádost

Financování projektů z dotací EU má svou světlou i stinnou stránku - evropské fondy dávají možnost získat finanční prostředky, aniž by žadatel o tyto prostředky musel cokoliiv poté splácet či platit úroky. Ovšem proces získávání peněz ze strukturálních fondů EU je velmi náročný jak časově, tak i administrativně.

Základním krokem při snaze získat dotaci z EU je vytvoření kvalitního projektu. Projekt můžeme definovat jako systematicky seřazené činnosti, které povedou k námi předem stanovenému výsledku (cíli), pomocí dostupných zdrojů a to v daném časovém rozmezí. Projekt, tak, jak je chápán EU, není náhodným rozhodnutím zpracovat jakýkoliv nápad,

---

<sup>17</sup> Zdroj: HRDÝ, Milan. *Hodnocení ekonomické efektivity investičních projektů EU*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2006. 204 s. ISBN 80-7357-137-4.

ale musí korespondovat s cíli, prioritami a kritérii jednotlivých OP, které byly projednány a odsouhlaseny vládou ČR a Evropskou komisí.

Projektové žádosti jsou podávány žadateli na základě tzv. výzev. Tyto výzvy bývají zveřejněny řídicím orgánem příslušného OP v různých intervalech především v tisku (regionální či celostátní), na internetových stránkách řídicího orgánu a zprostředkujících subjektů, ale i na další webových stránkách - krajské, regionů soudržnosti, popř. stránkách zabývajících se strukturálními fondy a obsahují veškeré důležité informace:

- číslo výzvy,
- název programu včetně jeho priorit a oblasti podpory,
- místo, datum a hodina pro předložení žádosti,
- odkaz s podrobnějšími informacemi (např. kontakty na zprostředkující a implementační orgány), ale především také seznam přípustných typů žadatelů.

Řídicí orgán tím vyzývá žadatele, aby předložili své projektové návrhy za účelem posouzení z hlediska jejich přispění k naplnění cílů OP. Žádosti jsou předkládány buď k určitému termínu, nebo mohou být předkládány průběžně do určitého data, kdy se daná výzva uzavírá. V každé výzvě je vždy specifikováno, která z těchto dvou možností platí.

Žadatelé o dotaci z EU odevzdávají projektovou žádost v elektronické podobě v předepsaném formátu, některé OP vyžadují i tištěnou podobu žádosti. Konkrétně OP Podnikání a inovace přijímá žádost elektronickou formou, kdy žadatelé zasílají svou žádost zprostředkujícímu subjektu, kterým je tzv. Czechinvest (agentura pro podporu podnikání a investic).

Při tvorbě projektové žádosti by se žadatelé měli řídit především náležitostmi, které jsou popsány v konkrétní výzvě vybraného OP a zároveň by měli dodržet obecnou osnovu projektu, která zahrnuje především tyto body:

- **identifikační údaje** žadatele o dotaci,
- **odborná způsobilost** žadatele a partnerů uvádějící oblast působnosti žadatele, partnery projektu, realizační tým a zkušenosti žadatele s realizací podobných projektů popř. v podobné finanční výši,
- **název projektu**, vystihující věcný záměr projektu, z něhož je patrné, čeho se týká,
- **umístění projektu** specifikující místo, kde bude projekt realizován,

- **zdůvodnění projektu** popisuje, z jakých důvodů žadatel projektovou žádost předkládá,
- **cíle projektu** – popis základních cílů projektu, bez jejich kvantifikace. Cíle projektu by se měli ztotožňovat s cíli v daném OP,
- **podrobný popis projektu**, v němž žadatel specifikuje blíže cíle projektu,
- **specifikace hlavních aktivit projektu**, kdy jsou popsány základní kroky projektu,
- **časový plán projektu**, v němž jsou provedeny odhady předběžné časové náročnosti jednotlivých fází projektu,
- **předběžný rozpočet nákladů spojených s realizací projektu**,
- **finanční zajištění realizace projektu**, v němž žadatel uvádí strukturu financování daného projektu – vlastní prostředky, úvěry, dary apod.,
- **očekávané výstupy projektu** (např. počet vzdělaných manažerů, kapacita zařízení, ...),
- **očekávané výsledky projektu** (např. počet rekvalifikovaných absolventů daného kurzu, kteří po uplynutí určitého období budou rekvalifikaci dále využívat),
- **očekávané dopady projektu** (např. zvýšení efektivity práce, snížení nezaměstnanosti, snížení vadných výrobků ve výrobě, ...),
- **vnější a vnitřní rizika**,
- **udržitelnost projektu**, kde žadatel popisuje fungování aktivit projektu po jeho dokončení, tzn. jeho ekonomickou soběstačnost bez dotace z EU.<sup>18</sup>

### 2.4.3 Typy projektů

1. dle věcné struktury
  - jednotematické projekty se soustředí na jedno věcné téma,
  - vícetematické projekty řeší více věcných témat najednou.
2. dle délky řešení
  - krátkodobé projekty (do 1 roku),
  - střednědobé projekty (2-4 roky),
  - dlouhodobé projekty (více než 4 roky).
3. dle věcné orientace finančních prostředků
  - investiční projekty,
  - organizační projekty.

---

<sup>18</sup> Zdroj: TAUER, V., H. ZEMÁNKOVÁ a J. ŠUBRTOVÁ. *Získejte dotace z fondů EU: Tvorba žádostí a realizace projektu krok za krokem*. Brno: Computer Press, 2009. 160 s. ISBN 978-80-251-2649-3.



#### 4. dle výše finanční podpory

- malé projekty s výší podpory od 0,5 mil. do 2 mil. Kč,
- velké projekty s výší podpory od 2 mil. do 20 mil. Kč.

S ohledem na téma DP budeme zbylou část teorie věnovat souvislostem s investičními projekty.

### **Investiční projekt**

Investiční projekty jsou zaměřeny na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, např. výstavba či koupě nemovitosti, pořízení nových strojů a technologií apod.<sup>19</sup>

#### **2.4.4 Fáze investičního projektu**

Na počátku zrodu každého projektu stojí prvotně myšlenka nového projektu, kdy je třeba předběžně definovat hrubý nástin zamýšlené investice. Z hlediska dotací z EU je důležitá analýza situace, zda je možnost zamýšlený projekt z části financovat z finančních prostředků fondů EU. Je vhodná konzultace projektového záměru s řídicím (zprostředkujícím) orgánem příslušného OP nebo popř. s osobami, jež mají v této oblasti již zkušenosti. Dojde-li potencionální žadatel k závěru, že je daný projekt slučitelný s aktuálním OP, lze pak přípravu projektu rozdělit do čtyř základních fází:

1. **přípravná fáze** – důkladná předinvestiční příprava je stěžejním předpokladem bezproblémové realizace investičního projektu a jeho úspěšného fungování. V této fázi dochází ke zpracování veškeré projektové dokumentaci námi vybraného projektu a především zde má své místo tzv. *studie proveditelnosti* (Feasibility Study). Někdy bývá též nazývána technicko-ekonomickou studií. Tato studie je zásadním dokumentem, který je připravován v předinvestiční fázi projektu a jehož hlavním účelem je zhodnocení všech ostatních možných alternativ a posouzení realizovatelnosti daného projektu a tím poskytnout podklady pro samé investiční rozhodnutí, čímž se sníží riziko případného špatného rozhodnutí. Vypracováním této studie se zabývají odborníci ze všech potřebných oblastí. Tento dokument je nedílnou (povinnou) součástí projektové žádosti. Na konci této fáze dochází k rozhodnutí, zda bude projektová žádost schválena či zamítnuta.

---

<sup>19</sup> Zdroj: VILAMOVÁ, Šárka. *Čerpáme finanční zdroje Evropské unie – praktický průvodce*. Praha: GRADA, 2005. 200 s. ISBN 80-247-1194-X.

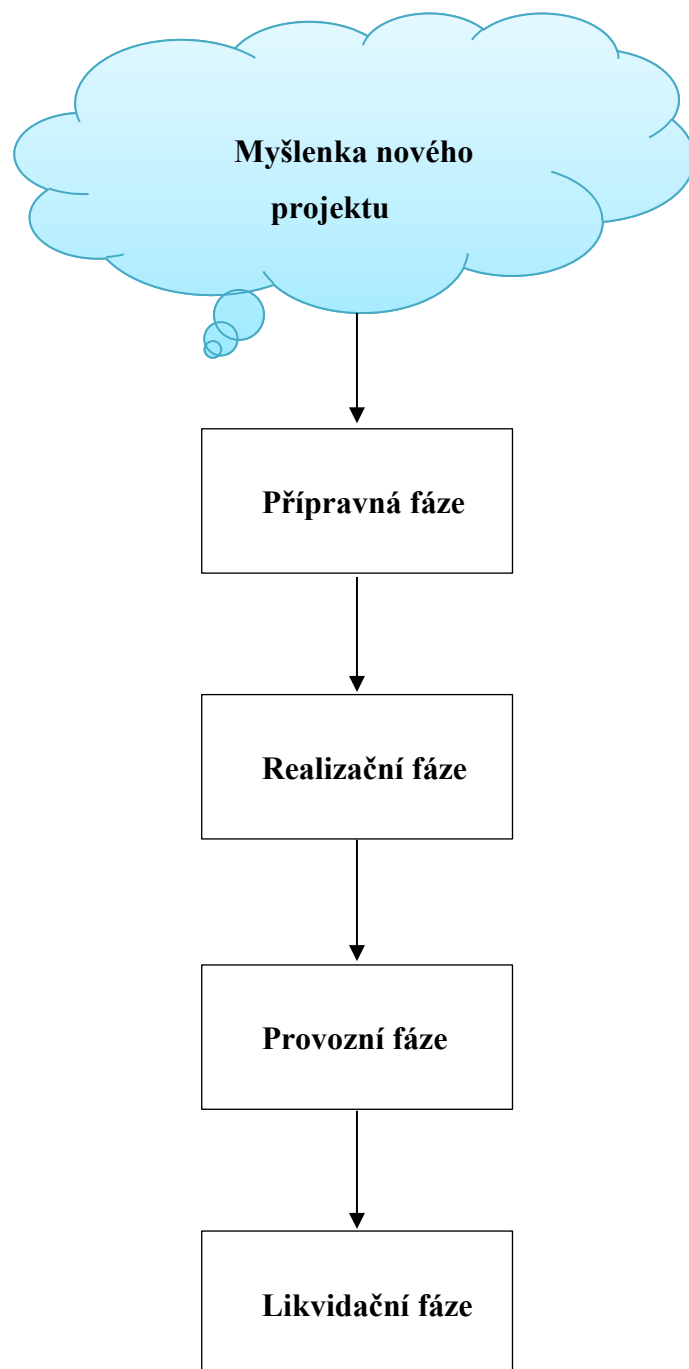
2. **realizační fáze** – v této fázi dochází k vlastní realizaci projektu, od jeho zadání až po zahájení provozu. V případě schválení projektu a přiklepnutí dotace jsou veškeré tyto aktivity hrazeny z fondů EU. Nicméně je třeba vědět, že finanční prostředky z těchto fondů jsou propláceny zpětně po ukončení projektu a je tak třeba prozatím zajistit jeho financování jinou formou. Tato fáze začíná obvykle rozhodnutím o přijatelnosti projektu a podpisem dotační smlouvy. V některých případech bývá tato fáze zahájena i před rozhodnutím o přijatelnosti projektu. Děje se tak v případech, kdy podnik hodlá projekt realizovat bez ohledu na to, zda bude nebo nebude schválena žádost o dotaci.
3. **provozní fáze** – tato fáze představuje období, během něhož daný projekt produkuje výrobky, služby apod. V této fázi projekt již není financován z fondů EU a někdy bývá tato fáze označována jako udržitelnost projektu. Udržitelnost projektu neboli životaschopnost je jednou z podmínek poskytovatele dotace. V případě OP Podnikání a inovace musí schválený projekt po jeho uvedení do provozní fáze fungovat minimálně tři (malé a střední podniky) nebo pět let. V případě porušení této podmínky se může poskytovatel dotace dožadovat vrácení přidělené částky, buď v plné výši, nebo její část.
4. **likvidační fáze projektu** – tato fáze je závěrečnou fází životnosti projektu. Zahrnuje aktivity, které vedou k ukončení činnosti daného projektu a k jeho likvidaci. Je nutné s touto fází počítat při hodnocení ekonomické efektivity projektu, neboť na jeho likvidaci budou muset být vynaloženy určité náklady (např. demontáž zařízení, sanace lokality), ale mohou z něho plynout i příjmy (prodej zásob, částí likvidovaného majetku) a ovlivňuje tak peněžní toky celého projektu.<sup>20</sup>

Jednotlivé fáze investičního projektu jsme ilustrovali obrázkem 2.2.

---

<sup>20</sup> Zdroj: FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha: GRADA, 2005. 356 s. ISBN 80-247-0939-2

Obrázek 2.2: Fáze investičního projektu



## 2.4.5 Rozpočet projektu

Strukturu financování projektu v jeho jednotlivých fázích představuje tzv. rozpočet projektu, který je neoddělitelnou součástí projektové dokumentace. Špatně rozvržený rozpočet by mohl ohrozit realizaci projektu, proto je třeba mu věnovat velkou pozornost.

Při podávání žádosti o podporu ze strukturálních fondů musí žadatel při přípravě rozpočtu pamatovat na tzv. uznatelnost, resp. neuznatelnost nákladů. Tyto dva druhy nákladů musí být v připravovaném rozpočtu od sebe zřetelně odlišeny.

**Uznatelné náklady** jsou takové náklady, které jsou hrazeny ze strukturálních fondů EU. Při rozhodování, které náklady lze uvést jako uznatelné, se žadatel řídí příslušnou národní úpravou v případě, že Komise EU nestanoví jinak. V praxi se však žadatelé řídí především pravidly danými příslušným řídicím orgánem OP. Uznatelnost nákladů se může u jednotlivých OP lišit, obecně však platí, že by tyto náklady měli splňovat určité podmínky:

- musí být vynaloženy v souladu s cíli daného OP,
- musí být průkazně doloženy (účetními doklady se všemi povinnými náležitostmi a jednotlivě rozepsanými položkami),
- musí být žadatelem prokazatelně zaplacený,
- k jejich vynaložení musí dojít po dobu realizace projektu a k úhradě po počátečním datu uznatelnosti nákladů.

Neuznatelné náklady jsou takové náklady, které hradit ze strukturálních fondů EU nelze a žadatel jejich úhradu musí vždy financovat z vlastních prostředků. I přes tento fakt musí být tyto náklady vykazovány v rozpočtu projektu.

Při přípravě rozpočtu by se měl žadatel pečlivě zamyslet nad každou aktivitou, kterou bude daný projekt zahrnovat, aby vykázané náklady (jak uznatelné, tak neuznatelné) byly co možná nejpřesnější. Protože v případě čerpání dotace z EU je třeba pamatovat na princip doplňkovosti, a proto je na žadateli, aby si část finančních zdrojů zajistil z vlastních či z cizích zdrojů. Doporučuje se, aby zajištění vlastními prostředky bylo naplánováno tak, aby v případě, že EU v rámci jednání o poskytnutí podpory svůj příspěvek sníží, nebyla ohrožena realizace projektu.

Po podpisu dotační smlouvy se již výše přiznané podpory změnit nemůže. Na druhou stranu, pokud finální náklady překročí rozpočet projektu, nelze žádat o žádnou dodatečnou podporu.<sup>21</sup>

#### **2.4.6 Zdroje financování investic**

Vzhledem k faktům, které byly popsány v předchozích oddílech, zejména to, že dotace nepokrývá celé finální náklady projektu a navíc je proplácena až zpětně po dokončení projektu, musí žadatel promyslet, z jakých zdrojů bude projekt profinancován. Struktura financování projektu by měla být navržena tak, aby bylo zajištěno jeho stabilní financování a co nejnižší náklady kapitálu na získání těchto zdrojů. Třídícím hlediskem v této souvislosti je vlastnictví zdrojů, rozlišují se **vlastní** a **cizí** zdroje financování.

##### **Vlastní zdroje**

Mezi vlastní zdroje financování se řadí např. zisk, vklady vlastníků, popř. ostatní zdroje (prodej nepotřebného majetku či zásob). Výhodou financování vlastními zdroji je, že se nezvyšuje stupeň zadluženosti firmy a tím se snižuje i finanční riziko firmy. Nevýhodou je, že zisk je relativně nestabilním zdrojem financování a obecně jsou vlastní zdroje financování dražším zdrojem.

##### **Cizí zdroje**

Mezi cizí zdroje se řadí např. investiční dlouhodobý úvěr, krátkodobý provozní úvěr, leasing, emise dluhopisů. Financování pomocí dotace ze strukturálních fondů EU se mezi cizí zdroje řadí také s tím rozdílem, že nejde o dluhové financování. V případě různých forem bankovních úvěrů (dluhového financování) je třeba zapůjčenou částku splácet buď v pravidelných intervalech, nebo dle smlouvy a dále se z této poskytnuté částky musí pravidelně platit nákladové úroky, které jsou odměnou za poskytnutou službu. Jednou z hlavních výhod tohoto způsobu financování je daňová uznatelnost zaplacených úroků, čímž snižují základ pro výpočet daně z příjmu, tzv. daňový štít.<sup>22</sup>

---

<sup>21</sup> Zdroj: MAREK, Dan a Tomáš KANTOR. *Příprava a řízení projektů strukturálních fondů Evropské unie*. Brno: Barrister a Principal, 2007. 216 s. ISBN 978-80-870029-13-8.

<sup>22</sup> Zdroj: DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2011. 225 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

## 2.4.7 Hodnocení efektivnosti investičních projektů

Na celkovou efektivnost působí mnoho faktorů, mezi které patří např. požadavky trhu ve smyslu rozsahu a cen požadovaných výrobků, požadavky technické a technologické inovace výroby, ekologická či bezpečnostní omezení aj. Celková efektivnost by se však měla posuzovat dle toho, jakou mírou daný projekt přispívá k hlavnímu cíli podnikání firmy – tj. k maximalizaci tržní hodnoty pro vlastníky. Hodnocení efektivnosti investičních projektů se provádí z důvodu posouzení návratnosti vložených prostředků poskytovatelem. Investory zajímá především to, za jak dlouho a v jaké výši se jim vrátí. O výhodnosti daného projektu by měl investory přesvědčit podnikatelský záměr, který by měl být zpracován způsobem vyhovujícím pro potencionální investory, v případě této DP jím je instituce EU.<sup>23</sup> Podnikatelský záměr, resp. projektovou žádost v případě žádosti o dotaci z fondů EU posuzují často pracovníci, kteří nemusí (a většinou nemají) mít úplné znalosti v daném oboru, a proto se při rozhodování, zda projekt schválit či nikoliv drží striktních pravidel. Klíčem k úspěchu tedy je držet se pokynů ke zpracování žádosti, které vydávají instituce, pod který daný OP spadá. U předkládaných dokumentů je tedy třeba ohlídat formální správnost žádosti, ale i všech požadovaných příloh. A veškeré podklady zpracovat v souladu s doporučenou metodikou.<sup>24</sup>

Pro posouzení efektivnosti investičních projektů a výběr toho nejvhodnějšího existuje několik metod. Rozdělit je můžeme na metody, které přihlížejí či nepřihlížejí k faktoru času na statické a dynamické metody.

U statických metod není zohledňován faktor času a vycházíme tedy z nominálních hodnot. Mezi tyto metody se řadí např. kritérium doba úhrady neboli doba návratnosti.

Důležitějšími metodami pro hodnocení investičních projektu jsou dynamické metody, u kterých je zohledňován faktor času a mezi které se řadí např. čistá současná hodnota (NPV) a index rentability<sup>25</sup>.

Vyjmenované kritéria hodnocení investičních projektů si nyní vysvětlíme.

---

<sup>23</sup> Zdroj: VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN: 80-86929-01-9.

<sup>24</sup> Zdroj: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/jak-na-dotaci-z-fondu-eu-3639.html>.

<sup>25</sup> Zdroj: DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2011. 225 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

### **Čistá současná hodnota (Net Present Value, NPV)**

Čistá současná hodnota je jedním z nejpoužívanějších kritériem pro hodnocení a výběr investičních projektů. Je představována rozdílem současné hodnoty všech budoucích peněžních příjmů z projektu a současné hodnoty všech výdajů vynaložených na daný projekt. NPV lze vypočíst dle vzorce 2.1:

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} \quad (2.1)$$

kde:

NPV – čistá současná hodnota

t – jednotlivé roky životnosti projektu

$CF_t$  – CF v jednotlivých letech životnosti projektu

r – diskontní sazba

Investiční projekt by měl být realizován a pro investory je přijatelný, jestliže  $NPV > 0$  a zamítnut by měl být v případě, že  $NPV \leq 0$ . Projekty, mající kladnou čistou současnou hodnotu pak zvyšují celkovou hodnotu daného podniku. Naopak, je-li čistá současná hodnota záporná, snižují hodnotu podniku. Lze se setkat i s případy, kdy  $NPV = 0$ , takové projekty jsou ekonomicky neutrální, neboť hodnotu podniku nezvyšují, ale ani nesnižují. Při hodnocení několika investičních projektů platí, že čím je hodnota NPV větší, tím je projekt výhodnější.<sup>26</sup>

### **Index ziskovosti (Profitability Index, IZ)**

Index ziskovosti představuje podíl současné hodnoty budoucích peněžních příjmů z investičního projektu a současné hodnoty výdajů vynaložených na investiční projekt. IZ lze vypočíst dle vztahu 2.2:

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t}}{KV} \quad (2.2)$$

---

<sup>26</sup> Zdroj: <https://managementmania.com/cs/cista-soucasna-hodnota>.

kde:

PI – index rentability

$P_t$  – příjem z investice v jednotlivých letech životnosti

$r$  – diskontní sazba

$t$  – jednotlivé roky životnost investice

KV – diskontovaný kapitálový výdaj

Výsledná hodnota nám vyjadřuje, kolik současné hodnoty budoucích příjmů z investice připadá na jednotku investičních výdajů. Investiční projekt by měl být realizován v případě, že  $IZ > 0$ , naopak v případě, že  $IZ \leq 0$ , měl by být projekt zamítnut. Opět platí, že čím je hodnota IZ vyšší, tím je investiční projekt pro podnik (investora) přínosnější.<sup>27</sup>

#### **Doba návratnosti (Payback Method)**

Doba návratnosti představuje časový interval, během něhož dojde k úhradě veškerých vynaložených výdajů na daný projekt z kumulovaných příjmů od počátku životnosti investice. Jinými slovy, výsledná hodnota vyjadřuje počet let, za které se nám splatí vynaložené výdaje na projekt z příjmu tímto projektem generovaných. Hledá se taková doba návratnosti (DN), při které platí uvedená rovnice 2.3:

$$DN = \frac{KV}{Z_r} \quad (2.3)$$

kde:

DN – doba návratnosti investice

KV – diskontovaný kapitálový výdaj

$Z_r$  - průměrné roční zisk z investice

Toto hodnotící kritérium bychom označili spíše za doplňkové k některým z výše uvedených kritérií.<sup>28</sup>

---

<sup>27</sup> Zdroj: <https://managementmania.com/cs/index-ziskovosti>.

<sup>28</sup> Zdroj: <https://managementmania.com/cs/doba-navratnosti>.



## **2.5 Dílčí závěr**

Hlavním cílem druhé kapitoly bylo vysvětlit mechanismus čerpání finančních prostředků ze strukturálních fondů a podat základní informace týkající se projektů, kde jsme se zaměřili na obsah projektové žádosti, typy projektů, fáze investičního projektu, rozpočet projektu a jeho možné financování. Na konci kapitoly jsme uvedli vybraná kritéria pro hodnocení efektivnosti investičních projektů.

### **3 Analýza stávající ekonomické situace vybrané obchodní společnosti**

Tuto praktickou část diplomové práce jsme věnovali představení a analýze vybrané obchodní společnosti žádající o poskytnutí dotace z finančních prostředků fondů EU na realizaci projektového záměru.

#### **3.1 Charakteristika obchodní společnosti Alfa s.r.o.**

Společnost Alfa s.r.o. vznikla v roce 1993 oddělením části provozu tehdy Traťové distance Česká Třebová a zaměřila se na železniční dopravní stavby. Hlavní specializací společnosti je regenerace výhybek, výhybkových součástí, svařování vysokouhlíkatých materiálů a svařování kolejnic. Postupem času a tím i získáváním zkušeností se činnost společnosti rozšiřovala i do jiných oblastí železničního svršku, jako například staveb nástupišť, propustků, zřizování bezstykových kolejí, ale také kompletní výměna výhybek a rekonstrukce tratí.

Společnost patří se svými přibližně 110 zaměstnanci k významným zaměstnavatelům v regionu. Na základě smlouvy o zapůjčení pracovníků, pak zaměstnává dalších cca 40 lidí subdodavatelsky.

Hlavní filozofií firmy je být nejlepší a používat nejmodernější technologie. Vrcholem této snahy se pak stalo zakoupení nejmodernější technologie svařování kolejnic robotizovaným pracovištěm APT 1500 Plasser & Theuer v roce 2015 v celkové hodnotě 2 mil. EUR. Právě na tuto technologii společnost žádala o příspěvek z fondů EU. Těchto zařízení bylo vyrobeno v rámci celého světa sedm kusů, z nichž jedno vlastní právě společnost Alfa s.r.o. a využívá jej pro potřeby SŽDC. Jedná se o absolutní špičku v rámci celého světa.

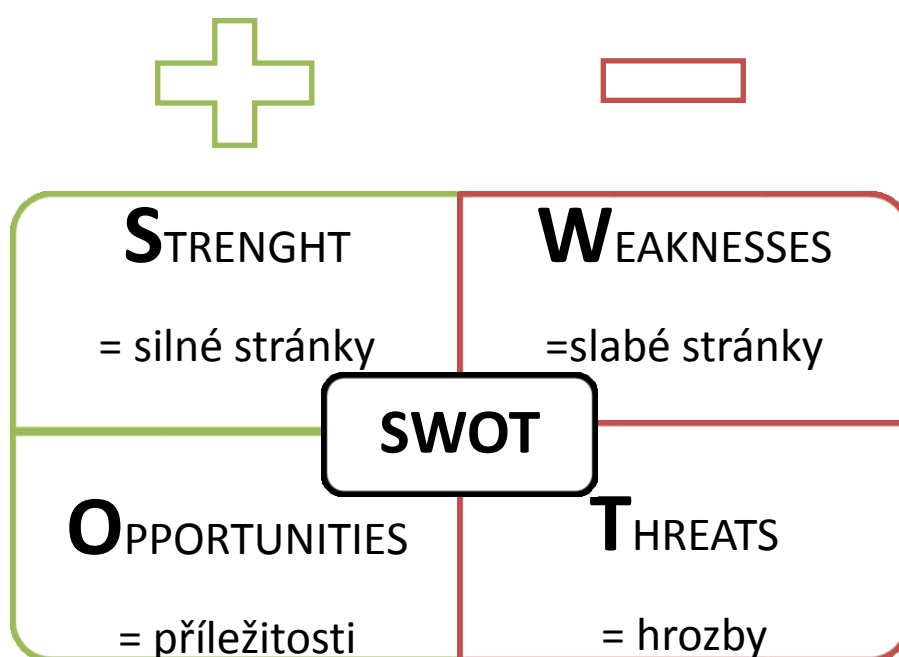
Jediným cílem společnosti není ale pouze tvorba zisku a zvyšování hodnoty společnosti pro vlastníky. Již od počátku existence firmy jsou její majitelé vedeni snahou podporovat potřebné, ať už to jsou jednotlivé osoby s tělesným nebo mentálním hendikepem, či celé organizace pečující o nemocné. Zapojení firmy do těchto oblastí pomoci svědčí jednak o tom, že se dané společnosti daří, ale zejména o empatickém citění, což dle našeho názoru je důležité z hlediska celé společnosti.

### 3.2 SWOT analýza obchodní společnosti Alfa s.r.o.

SWOT analýza je metoda pomocí které lze identifikovat silné a slabé stránky společnosti ve vztahu k možným příležitostem a hrozbám pro danou společnost. Zatímco silné a slabé stránky jsou interní záležitostmi firmy, příležitosti a hrozby jsou často neovlivnitelné, neboť jejich původcem je vnější prostředí.<sup>29</sup>

Název této analýzy je odvozen z počátečních písmen čtyř anglických slovíček, grafické znázornění lze vidět na obrázku 3.1.

Obrázek 3.1: Grafické znázornění SWOT analýzy<sup>30</sup>



SWOT analýza by měla být automaticky součástí strategického řízení firmy, ale především je povinnou součástí projektové žádosti o dotaci z fondů EU.

Vzhledem k dvouletým pracovním zkušenostem ve společnosti Alfa s.r.o. a získávání dalších informací od vrcholového managementu týkajících se zamýšlené investice jsme sestrojili SWOT analýzu.

<sup>29</sup> Zdroj: <http://www.ipodnikatel.cz/Marketing/swot-analyza-odhali-pravdivou-tvar-vasi-firmy-a-pomuze-vam-nahlednout-do-budoucnosti.html>.

<sup>30</sup> Zdroj: vlastní zpracování

### **3.2.1 Silné stránky**

- stabilní pozice na trhu,
- dobré zázemí pro další rozvoj společnosti,
- vlastní vývojové kapacity,
- stabilní tým,
- kvalitní a zkušení pracovníci,
- know-how společnosti,
- osobní přístup k zákazníkům,
- aktivní účast majitelů společnosti na řízení firmy a jasně definované vlastnické vztahy.

### **3.2.2 Slabé stránky**

- nedostačující výrobní kapacity,
- nedostatek finančních prostředků pro expanzi společnosti.

### **3.2.3 Příležitosti**

- vstup na zahraniční trhy (Polsko, Slovensko, ...)
- rozšíření sortimentu výrobků s vyšší přidanou hodnotou,
- využití výsledků vlastního výzkumu a vývoje.

### **3.2.4 Hrozby**

- nárůst cen vstupů,
- legislativní změny.

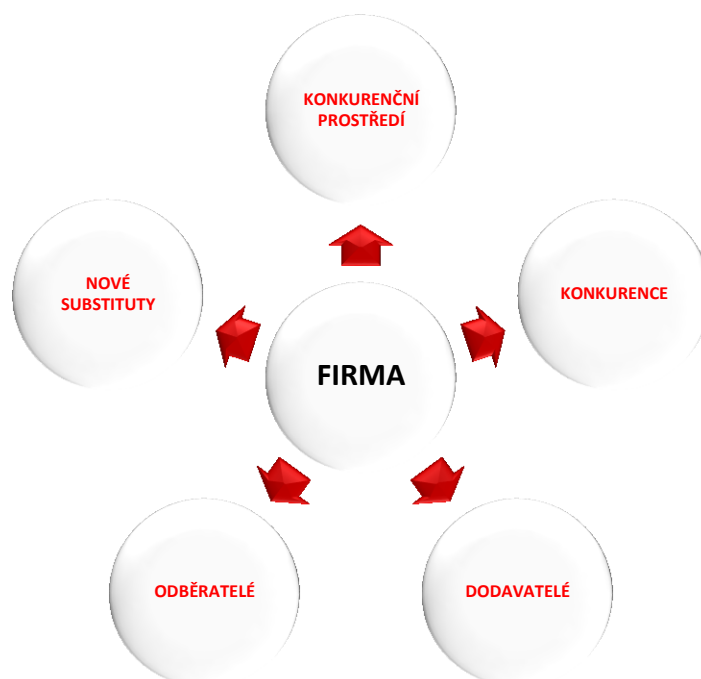
Z uvedené SWOT analýzy je názorné, že silné stránky značně převyšují stránky slabé. Tento fakt souvisí zejména s více jak dvacetiletým fungování společnosti na trhu, jejími zkušenostmi v oboru a neustálé snaze inovovat pracovní postupy vstříc kvalitnějším službám a výrobkům. Ačkoliv se společnosti daří, jako velký nedostatek se zdají být nedostačující výrobní kapacity, které by tak mohly zamezit tomu, aby firma dále expandovala. Jako dobré řešení se nabízí inovace technologického postupu a inovace produktu, kterým je svařená bezстыková kolej pro jízdu kolejových prostředků. Pro tuto inovaci je ale potřeba nákupu nově vyvinutého technologického postupu včetně potřebného strojního vybavení a licence

pro jeho použití v ČR. Firma není schopna celý nákup ufinancovat sama spolu se spojením s bankovní institucí, proto o část potřebných prostředků bude žádat prostřednictvím fondů EU.

### 3.3 Porterova analýza společnosti Alfa s.r.o.

Stejně jako SWOT analýza by měla být Porterova analýza součástí strategického řízení firmy. Tato analýza definuje tzv. pět sil ovlivňující podnikání společnosti v daném oboru<sup>31</sup> – těchto pět sil zobrazuje obrázek 3.2

Obrázek 3.2: Grafické znázornění Porterovy analýzy<sup>32</sup>



#### 3.3.1 Konkurenční prostředí

Vzhledem k relativně specifickému předmětu podnikání společnosti Alfa s.r.o. se nepředpokládá ohrožení v podobě vstupu nových konkurentů do tohoto odvětví. Zvlášť ve vztahu k potencionální inovaci zřizování bezstykové koleje.

<sup>31</sup> Zdroj: <http://www.businessvize.cz/planovani/porterova-analyza-5-sil-vam-prozradi-co-ovlivni-vas-business>.

<sup>32</sup> Zdroj: vlastní zpracování

### **3.3.2 Konkurence**

Mezi hlavní konkurenční firmy zabývající se obdobnou činností patří zejména:

- Chládek a Tintěra Pardubice – svařování kolejnic, dopravní stavby,
- GJW Praha – svařování kolejnic, dopravní stavby,
- Dosta Cheb – svařování kolejnic, dopravní stavby,
- Formthermit Brno – svařování kolejnic, výroba lepených izolovaných styků,
- N+N – Konstrukce a dopravní stavby Litoměřice – svařování kolejnic, dopravní stavby.

Dosavadní podíl firmy Alfa s.r.o. v oblasti svařování kolejnic v ČR je cca 10 %. V současnosti ovšem na českém trhu působí pouze tři firmy disponující mobilními stroji pro odporové svařování kolejnic. Jedna z těchto firem disponuje zastaralou kolejovou svařovnou a zbylé dvě mají k dispozici modernější automatické svařovny, nicméně nedosahují takové kvality provedení služeb, jakou nabízí technologie automatické svařovny, kterou firma Alfa s.r.o. zamýšlí uvést na trh.

### **3.3.3 Dodavatelé**

Dodavatelem inovační technologie, kterou hodlá společnost Alfa s.r.o. uvést na český trh je firma Plasser & Theurer sídlící v Rakousku. Předmětem dodání, jak už bylo výše napsáno, je licence k využití technologie k použití v ČR včetně strojního vybavení vyvinutých k tomuto technologickému postupu. Vzhledem k velmi specifické dodávce je firma Alfa s.r.o. na tomto dodavateli závislá. Na trhu existují i konkurenční dodavatelé velmi podobné technologie, ale nevynikají takovou kvalitou dodávané technologie, resp. kvalitou služeb touto technologií prováděných, jakou disponuje firma Plasser & Theurer.

### **3.3.4 Odběratelé**

Hlavním odběratelem inovovaného produktu bude SŽDC s.o., kdy uplatnění této nové technologie je podpořeno i novelizací jejich předpisu z roku 2013. Tento předpis v určitých případech svařování kolejnic nařizuje použití technologie svařování elektrickým odporem s odtavením a všeobecně doporučuje použít tuto technologii přednostně ve všech kolejích. Dalším odběratelem tohoto produktu budou dopravní podniky tramvajové.

Zavedením inovovaného produktu by firma Alfa s.r.o. mohla expandovat na polský trh, kde je tato technologie preferována, ale nyní se tam provádí za použití zastaralého strojního vybavení. Uplatnění najde i při pracích na výstavbě koridorových tratí pro Železnice slovenské republiky.

### 3.3.5 Hrozba substitutů

Tak jako většina výrobků, tak i produkt, který vzniká svařováním elektrickým odporem s odstavením má své substituty. Jak už bylo řečeno, tímto produktem je svařená bezстыková kolej. V současné době se provádí zřízení bezстыkové koleje kromě zmíněného svařování elektrickým odporem s odstavením ještě dvěma způsoby. Nejméně kvalitní technologií je svařování elektrickým obloukem ručně poloautomatem trubičkovým drátem. Dalším kvalitativním stupněm je aluminothermické svařování kolejnic. Srovnání inovovaného produktu se jmenovanými substituty prezentuje tabulka 3.1

Tabulka 3.1: Srovnání vlastností svaření bezстыkové koleje různými technologiemi<sup>33</sup>

	Svařování elektrickým obloukem ručně poloautomatem trubičkovým drátem	Aluminothermické svařování	Svařování elektrickým odporem s odstavením
<b>cena</b>	3 500 Kč / ks	4 000 Kč / ks	4 500 Kč / ks
<b>kvalita svaru</b>	nízká	střední	vysoká
<b>životnost svaru</b>	nízká	střední	vysoká
<b>lidský faktor</b>	značně ovlivňuje kvalitu svaru	mírně ovlivňuje kvalitu svaru	neovlivňuje kvalitu svaru
<b>přídavný materiál</b>	vyžaduje	vyžaduje	nevyžaduje
<b>životní prostředí</b>	mírně zatěžuje zplodinami generátoru a svařovacího procesu	zatěžuje odpadem kategorie O (není nebezpečný) a zplodinami svařovacího procesu	minimálně zatěžuje zplodinami generátoru
<b>produktivita práce</b>	až 8 ks/den - 1 pracoviště	až 12ks/den - 1 pracoviště	až 50ks/den - 1 pracoviště

<sup>33</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

### 3.4 Finanční analýza firmy

Jako podklad pro finanční analýzu jsme použili rozvahu a výkaz zisků a ztrát společnosti Alfa s.r.o. za účetní období 2010 až 2013. Podklady jsou uvedeny v přílohách 1 a 2.

Cílem finanční analýzy je odhalení slabých a silných stránek podniku, ale především vyhodnocení finanční situace podniku před realizací projektu.

#### 3.4.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza je založena na procentním rozboru finančních výkazů. Vyjadřuje procentuální podíl položek na celku.

##### Vertikální analýza aktiv

V tabulce 3.2 jsme provedli vertikální analýzu položek aktiv společnosti Alfa s.r.o. Její grafické zobrazení můžeme vidět na obrázku 3.1. Vzhledem k faktu, že jde o výrobní firmu, převažují ve firmě stálá aktiva, která v průměru tvoří okolo 60 % na celkových aktivech. Nehmotný majetek v uvedených letech tvoří nepodstatnou část na celkových aktivech a proto téměř 100% část stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, mezi které se řadí jednak výrobní prostory společnosti, ale i stroje a zařízení, která jsou převážně používána při výkonu podnikatelské činnosti na železničních kolejích po celé ČR. Procentuální vyjádření zobrazuje tabulka 3.3.

Tabulka 3.2: Vertikální analýza položek aktiv společnosti Alfa s.r.o.<sup>34</sup>

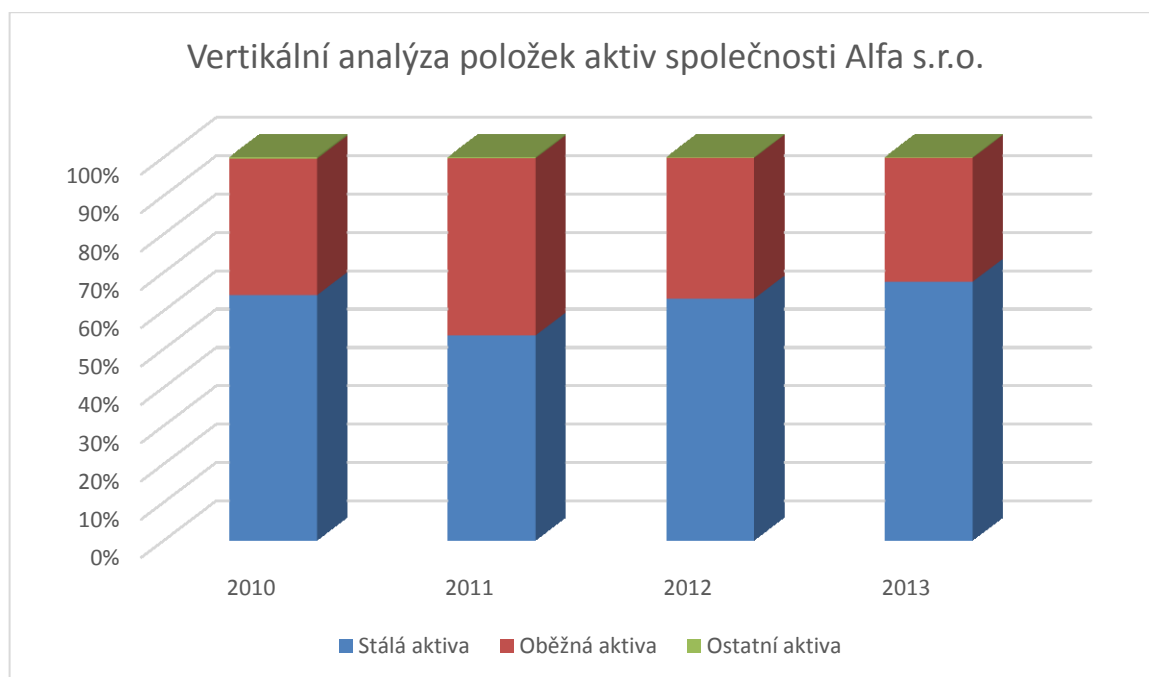
rok	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Stálá aktiva	64,0 %	53,5 %	63,0 %	67,5 %
Oběžná aktiva	35,6 %	46,2 %	36,7 %	32,3 %
Ostatní aktiva	0,4 %	0,3 %	0,2 %	0,2 %

---

<sup>34</sup> Zdroj: vlastní zpracování.



Obrázek 3.1: Vertikální analýza položek aktiv společnosti Alfa s.r.o.<sup>35</sup>



Tabulka 3.3: Vertikální analýza stálých aktiv společnosti Alfa s.r.o.<sup>36</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
Stálá aktiva	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0 %	0,0 %	0,4 %	0,5 %
Dlouhodobý hmotný majetek	100,0 %	100,0 %	99,6 %	99,5 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Velkou část oběžného majetku tvoří krátkodobé pohledávky. Nejčastěji jde o neuhrazené faktury od odběratelů. Společnost, až na výjimky má spolehlivé odběratele, nicméně ve stavebnictví bývá splatnost faktur i 60 dní a více. Tento faktor představuje pro společnost značné riziko, jestliže dlužníci odmítnou či nebudou chtít zaplatit. Část finančních prostředků je vázána i v krátkodobém finančním majetku, jde o finanční prostředky na pokladně pro nezbytné hotovostní výdaje a bankovních účtech pro platby dodavatelům, zaměstnancům apod. Zanedbatelná část prostředků je vázána i v zásobách, které jsou tvořeny především materiálem potřebným k výrobní činnosti. Procentuální vyjádření prezentuje tabulka 3.4.

<sup>35</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>36</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

Tabulka 3.4: Vertikální analýza položek oběžných aktiv společnosti Alfa s.r.o.<sup>37</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Zásoby	0,8 %	3,3 %	3,5 %	4,9 %
Krátkodobé pohledávky	84,6 %	77,1 %	95,8 %	71,2 %
Krátkodobý finanční majetek	14,6 %	19,5 %	0,7 %	23,9 %

### Vertikální analýza pasiv

Tabulka 3.5: Vertikální analýza pasiv společnosti Alfa s.r.o.<sup>38</sup>

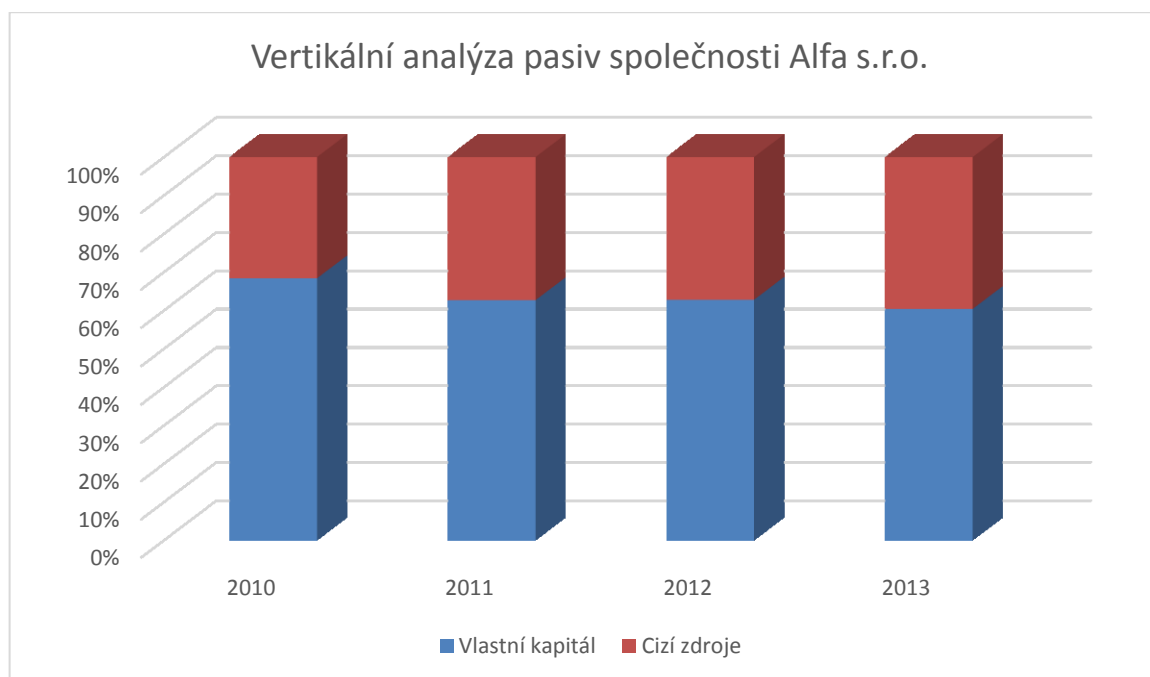
rok	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Vlastní kapitál	68,4 %	62,7 %	62,8 %	60,4 %
Cizí zdroje	31,6 %	37,3 %	37,2 %	39,6 %

Z výše uvedené tabulky 3.5 můžeme vyčíst, že v průměru v uvedených letech tvoří vlastní kapitál zhruba 63 % a cizí zdroje 37 % na celkovém kapitálu firmy. Dá se říci, že tento poměr vlastních zdrojů vůči cizím lze vnímat jako optimální. Všeobecně je doporučováno, aby se společnost řídila tzv. zlatým pravidlem financování, které uvádí optimální poměr vlastních zdrojů vůči cizím – některé literatury uvádí 50:50, jiné zase 60:40. V našem případě jde o druhý případ, kdy společnosti Alfa s.r.o. využívá více vlastních než cizích zdrojů a tím snižuje riziko, že by se dostala do finančních problémů. To lze brát jako pozitivní jev, nicméně jde o stabilní společnost, která funguje přes dvě desítky let, ustála ekonomickou krizi, a proto si myslíme, že by více mohla využívat cizích zdrojů a ušetřit tak na nákladech vlastního kapitálu, které jsou vyšší, než náklady na kapitál cizí.

<sup>37</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>38</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

Obrázek 3.2: Vertikální analýza pasiv společnosti Alfa s.r.o.<sup>39</sup>



V tabulce 3.6 můžeme vidět, že největší část cizích zdrojů financování je představována krátkodobými závazky, v průměru v uvedených letech je to okolo 76 %. Největší podíl těchto krátkodobých závazků tvoří závazky z obchodních vztahů, tedy dluhy vůči dodavatelům společnosti Alfa s.r.o. Firma má se svými dodavateli velmi dobré obchodní vztahy. Nepodstatnou část potom tvoří závazky vůči společníkům, zaměstnancům apod. V průměru 24 % cizích zdrojů potom tvoří bankovní úvěry a výpomoci, z větší části jsou tvořeny dlouhodobými a z menší části krátkodobými bankovními úvěry.

Tabulka 3.6: Vertikální analýza cizích zdrojů financování<sup>40</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
Cizí zdroje	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Krátkodobé závazky	64,9 %	82,1 %	71,0 %	85,2 %
Bankovní úvěry a výpomoci	35,1 %	17,9 %	29,0 %	14,8 %

<sup>39</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>40</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

### 3.4.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k posouzení vývoje hodnot konkrétního souhrnného ukazatele v čase. Udává nám tedy, jak se změnily položky rozvahy oproti předchozímu období.

#### Horizontální analýza aktiv

Tabulka 3.7: Horizontální analýza celkových aktiv<sup>41</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	X	15,18 %	6,05 %	18,62 %

V tabulce 3.7 můžeme vidět, že celková suma aktiv v letech 2011 - 2013 rostla. V roce 2011 je růst způsoben především nárůstem zásob, které tvořily materiál a nedokončená výroba, ale také růstem krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Oproti tomu v roce 2012 a 2013 je růst způsoben hlavně nákupem dlouhodobého majetku (samostatné movité věci a nedokončený dlouhodobý majetek). V těchto letech dochází také k relativně rapidnímu úbytku krátkodobých pohledávek. V roce 2013 dochází k většímu úbytku krátkodobých pohledávek. Vzhledem ke stavu krátkodobého finančního majetku v tomto roce, to lze přisuzovat dobré platební morálce odběratelů, neboť většina těchto prostředků jsou peněžní prostředky na bankovních účtech. Tento růst má pozitivní vliv na ukazatele okamžité likvidity. Tyto změny zachycuje tabulka 3.8 a tabulka 3.9.

Tabulka 3.8: Horizontální analýza jednotlivých skupin aktiv<sup>42</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
Stálá aktiva	X	-3,79 %	24,99 %	26,97 %
Oběžná aktiva	X	49,77 %	-15,71 %	4,36 %
Ostatní aktiva	X	-21,56 %	-19,08 %	6,60 %

Tabulka 3.9: Horizontální analýza vybraných položek aktiv<sup>43</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
Zásoby	X	500,00 %	-11,89 %	47,75 %
Krátkodobé pohledávky	X	36,62 %	4,70 %	-22,46 %
Krátkodobý finanční majetek	X	100,42 %	-96,98 %	3 463,08 %

<sup>41</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>42</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>43</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

### Horizontální analýza pasiv

Celková suma pasiv má v uváděných letech rostoucí charakter (tabulka 3.10). Rostoucí trend pasiv je způsoben růstem vlastního kapitálu, ale i cizích zdrojů (tabulka 3.11).

Tabulka 3.10: Horizontální analýza celkových pasiv<sup>44</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	X	15,18 %	6,05 %	18,57 %

Tabulka 3.11: Horizontální analýza vybraných položek pasiv<sup>45</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
Vlastní kapitál	X	5,66 %	6,14 %	14,08 %
Cizí zdroje	X	35,77 %	5,91 %	26,15 %

Z tabulky 3.12 vidíme, že růst vlastního kapitálu je dán v letech 2011 – 2012 jen minimálně rozdělovaným výsledkem hospodaření předchozích let, neboť výsledek hospodaření běžného účetního období dosahuje menších hodnot než v obdobích předchozích. V roce 2013 dochází k rapidnímu zvýšení výsledku hospodaření o 143 %, hlavně tento velký růst se v tomto roce odráží i v růstu vlastního kapitálu.

Tabulka 3.12: Horizontální analýza vybraných položek vlastního kapitálu<sup>46</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
VH minulých let	X	6,44 %	9,57 %	6,16 %
VH běžného účetního období	X	-1,66 %	-29,39 %	143,31 %

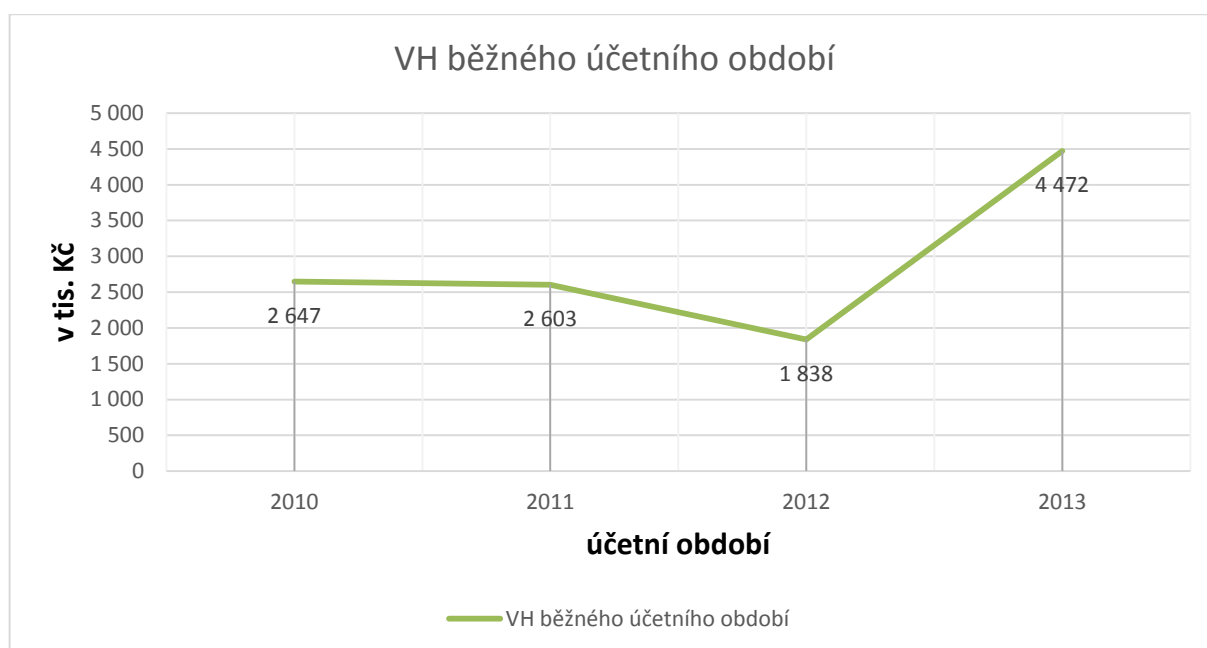
---

<sup>44</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>45</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>46</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

Obrázek 3.3: Průběh výsledku hospodaření za účetní období v jednotlivých letech<sup>47</sup>



Z tabulky 3.13 je zřetelné, že růst cizích zdrojů byl způsobem převážně růstem krátkodobých závazků v roce 2011 a 2013, kdy k největším nárůstům došlo v závazcích vůči dodavatelům. Tato situace mohla nastat nedostatkem finančních prostředků společnosti v roce 2011, naopak v roce 2013 je růst závazků vůči dodavatelům dán rozšiřováním firmy. V roce 2012 způsobuje růst cizích zdrojů především krátkodobý bankovní úvěr, z kterého byli hrazeny movité věci (auta, stroje, vybavení dílen, ...).

Tabulka 3.13: Horizontální analýza vybraných položek cizích zdrojů<sup>48</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
krátkodobé závazky	X	71,59 %	-8,40 %	51,51 %
bankovní úvěry a výpomoci	X	-30,56 %	71,39 %	-35,85 %

### 3.4.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele slouží jako metodické nástroje k posouzení finančního stavu podniku. Výhodou analýzy za pomoci poměrových ukazatelů je, že využívají data ze základních finančních výkazů, které jsou často veřejně dostupné. Za dobu, co se používají, jich bylo navrženo velké množství. V této podkapitole budou uvedeny ty nejpoužívanější, kterými jsou:

<sup>47</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>48</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

- ukazatele finanční zadluženosti,
- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity (obratu).

### Ukazatelé zadluženosti

Každý podnik by měl nalézt optimální poměr vlastních a cizích zdrojů financování. Jednak proto, že náklady na vlastní kapitál jsou dražší, než náklady na cizí kapitál, ale v našem případě hlavně proto, že je to důležitý ukazatel ať pro stávající či potencionální věřitele – komerční banky.

Významným ukazatelem pro především dlouhodobé věřitele je *ukazatel celkové zadluženosti*. Vypočtená hodnota udává podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z kterého je financován majetek firmy. Čím je pak hodnota vyšší, tím vyšší je věřitelské riziko. Jak můžeme vidět níže v tabulce 3.14, celková zadluženost společnosti Alfa s.r.o. je stabilní a v průměru v uvedených letech dosahuje 36 %. Z tohoto pohledu je daná společnost důvěryhodnou pro věřitele a případné úvěry ke spolufinancování inovační technologie nebude mít problém splácet. Ukazatel celkové zadluženosti vypočítáme dle vzorce 3.1.

$$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.1)$$

Dalším důležitým ukazatelem je *míra samofinancování*. Tento ukazatel je považován za jednoho z nejdůležitějších ukazatelů celkové finanční situace podniku. Obecně platí trend, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím dochází k upevňování finanční stability daného podniku. Dle vypočtených hodnot v tabulce 3.14, společnost Alfa s.r.o. financuje svůj majetek z více jak 60 - ti % z vlastních zdrojů, což lze vidět jako pozitivní hodnotu. I vzhledem k tomu, že vypočtené hodnoty v jednotlivých letech extrémně nekolísají, lze o podniku říci, že jeho finanční stabilita je dobrá. Ukazatel míry samofinancování vypočítáme dle vzorce 3.2.

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\Sigma \text{aktiv}} \quad (3.2)$$

Tabulka 3.14: Vybraní ukazatele zadluženosti<sup>49</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
celková zadluženost podniku	31,6 %	37,3 %	37,2 %	39,6 %
míra samofinancování	68,4 %	62,7 %	62,8 %	60,4 %

### Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability bývají označovány i jako ukazatele výnosnosti či návratnosti vloženého kapitálu. Obecně je v této skupině poměřován vždy zisk a vložený kapitál, který se používá ve třech formách – aktiva, vlastní kapitál a dlouhodobý investovaný kapitál.

*Ukazatel ROA* (rentabilita aktiv) poměřuje zisk před zdaněním a úroky s celkovými aktivy bez ohledu na zdroj jejich financování. Udává nám tedy, s jakou efektivností řídíme zdroje financování a do jaké míry je podnik schopen svou činností zhodnotit vložené prostředky. Výpočet je znázorněn vzorcem 3.3:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (3.3)$$

Dle výpočtů v tabulce 3.15, společnost Alfa s.r.o. v uvedených letech dosahuje u ukazatele rentability aktiv v průměru 7 %. V porovnání s oborovým odvětvím (3,32 % za rok 2012<sup>50</sup>) dosahuje nadprůměrných hodnot řízení zdrojů.

*Ukazatel ROCE* (rentabilita dlouhodobých zdrojů) poměřuje zisk před zdaněním a úroky s dlouhodobým investovaným kapitálem. Tento ukazatel je důležitý pro potencionální investory – společníky společnosti s ručeným omezeným a věřitele. Vyjadřuje, do jaké míry společnost zhodnocuje aktiva společnosti financované vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem, tedy, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dostáhl z jedné koruny. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než částka, za kterou věřitelé půjčují finanční prostředky, resp. vyšší, než úroková míra z úvěrů a půjček<sup>51</sup>. Míru zhodnocení tedy vypočteme dle vzorce 3.4:

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastí\ kapitál + dlouhodobé\ dluhy} \quad (3.4)$$

<sup>49</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>50</sup> Zdroj: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

<sup>51</sup> Zdroj: <http://www.podnikator.cz/provoz-firmy/management/rizeni-podniku/n:17608/Return-on-capital-employed>



Výnosnost vložených prostředků (ať už vlastníky či věřiteli) v daných letech výrazně nekolísá a v roce před realizací investičního projektu dosahuje 13,8 %. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 12 – 15 %. - viz.tabulka 3.15.

*Ukazatel ROS* (rentabilita tržeb) vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb a je v něm poměřován čistý zisk s tržbami. O tomto ukazateli lze mluvit i o tzv. ziskové marži v případě, že je v čitateli dosazen právě čistý zisk a výsledné hodnoty pak mohou být porovnávány s oborovým průměrem. Výpočet provedeme dle vzorce 3.5:

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (3.5)$$

Ukazatel rentability tržeb v průměru dosahuje hodnoty okolo 5 %. Ačkoliv je toto číslo velmi nízké, v porovnání s oborovým odvětvím (v roce 2012 3,75 %), ale společnost Alfa s.r.o. dosahuje mírně nadprůměrných hodnot.

*Ukazatel ROE* měří efektivnost využití kapitálu vlastníků společnosti. Výsledné hodnoty tedy měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu vlastníky<sup>52</sup>. Výpočet definuje vzorec 3.6:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (3.6)$$

Výsledná hodnota ROE by měla dosahovat vyšších hodnot, než bezriziková úroková sazba, která pro rok 2012 byla 2,31 %. Ve srovnání s oborovým průměrem, který měl za rok 2012 hodnotu 6,76 %, je právě v tomto roce společnost lehce pod průměrem, ale pravděpodobně šlo o výjimečný stav, neboť v minulosti i v roce 2013 dosahuje hodnot vyšších.

Tabulka 3.15: Vybrané ukazatele rentability<sup>53</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
ROA	7,8 %	7,0 %	5,1 %	8,8 %
ROCE	10,3 %	10,5 %	7,6 %	13,8 %
ROS	5,0 %	5,0 %	2,8 %	5,9 %
ROE	9,3%	8,7%	5,8%	12,3%

<sup>52</sup> Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>53</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

## Ukazatele likvidity

Pojem likvidita obecně znamená schopnost podniku hradit si své závazky a získat dostatek finančních prostředků na realizaci potřebných plateb. Ukazatelé likvidity vyjadřují schopnost podniku včas dostát svým (krátkodobým) závazkům v případě vzniku nepředvídaných událostí.

Nejčastěji jsou používány tři základní ukazatele likvidity, jejichž názvy a výpočty jsou vyjádřeni v následující tabulce 3.16.

Tabulka 3.16: Vybrané ukazatelé likvidity<sup>54</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,73	1,51	1,39	0,96
Pohotová likvidita	1,72	1,46	1,34	0,91
Okamžitá likvidita	0,25	0,30	0,01	0,23

Vypočtená hodnota ukazatele **běžné likvidity**, neboli také likvidity 3. stupně nám odpovídá na otázku, kolikrát je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky přeměnou oběžných aktiv na peníze (jak rychle je schopen inkasovat své pohledávky, prodat své zásoby apod.). Obecně se výše tohoto ukazatele doporučuje v rozmezí 1,5 – 2,5, nicméně důležitější je oborový průměr, který v roce 2013 dosahuje výše 1,73. Dle výpočtů v tabulce 3.16 společnost Alfa s.r.o. v roce 2013 této výše hodnoty nedosahuje z důvodu velkého navýšení krátkodobých závazků, ale v letech předešlých se pohybuje blízko ní, proto nepředpokládáme ohrožení její platební schopnosti.

Ukazatel **pohotové likvidity** (likvidita 2. stupně) odstraňuje nedostatky předchozího ukazatele – nepočítá se zásobami, které jsou často těžko prodejné. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,0 – 1,5, oborový průměr za rok 2013 dosahuje hodnoty 1,61. Společnost Alfa s.r.o. opět v tomto roce této výše hodnoty nedosahuje ze stejných důvodů, které jsou uvedeny výše. Pozitivní je, že se hodnoty pohotové likvidity příliš neliší od likvidity běžné. Je tomu tak proto, že společnost neváže příliš finančních prostředků v zásobách, ale převážně jsou vázány v pohledávkách z obchodní vztahů a na bankovních účtech.

**Okamžitá likvidita** (likvidita 1. stupně) poměřuje pouze nejlikvidnější prostředky, které tvoří peníze v hotovosti a na bankovních účtech s krátkodobými závazky.

---

<sup>54</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5 a oborová hodnota byla pro rok 2013 ve výši 0,29. Společnost Alfa s.r.o. je pro tento rok jen těsně pod výší oborové hodnoty, přesně o šest setin. Z výše uvedené tabulky 3.16 lze vyvodit závěr, že kromě roku 2012, by společnost neměla mít problém dostát svým splatným závazkům.

### Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány pro řízení aktiv a měří schopnost společnosti hospodařit s jejími aktivy, jinými slovy, výsledné hodnoty udávají, jak dlouho má společnost v aktivech vázány finanční prostředky. V tabulce 3.17 jsme uvedli vybrané ukazatele aktivity s výpočty pro společnost Alfa s.r.o.

Tabulka 3.17: Vybrané ukazatelé aktivity<sup>55</sup>

rok	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv	1,27	1,10	1,32	1,26
Doba obratu zásob	0,84	5,02	3,49	4,54
Doba obratu pohledávek	76,08	108,29	91,34	57,07
Doba obratu závazků	53,13	87,16	51,66	78,40

S jakou efektivností využívá podnik svůj majetek, vypovídá ukazatel **obratu aktiv**. Vypočtená hodnota udává, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv dané společnosti. Oborová hodnota dosahuje v roce 2013 výše 0,92. Můžeme tedy říci, že společnost Alfa s.r.o. využívá svůj majetek efektivně, neboť vypočtené hodnoty za uvedené roky jsou nad oborovou hodnotou.

**Doba obratu zásob** udává, s jakou efektivností společnosti vede svůj sklad. Není dobré mít na skladě přílišné množství zásob, které váží zbytečně peněžní prostředky, které by mohly být investovány jinak, ale ani příliš malé množství, které by mohlo ohrozit dodání služby, výrobků, zboží apod. zákazníkovi. Společnost Alfa s.r.o. využívá pro nejpočetnější a zároveň nejnákladnější zásoby materiálu pro svou činnost tzv. konsignační sklad, díky kterému je minimální riziko nedodání materiálu a zároveň je zapláceno tolik, kolik je spotřebováno. Vypočtené hodnoty v tabulce 3.17 udávají průměrnou dobu (počet dní), po kterou jsou zásoby vázány ve firmě, než jsou spotřebovány či prodány. Vidíme, že doba obratu zásob ve výše zmíněné společnosti nedosahuje vysokých hodnot, neboť materiál je dodáván v pravidelných

<sup>55</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

intervalech spolehlivými dodavateli, takže není třeba se bát nedodání zásob, které jsou v danou dobu potřeba.

O platební morálce odběratelů vypovídá ukazatel **dobu obratu pohledávek**, který nám udává průměrnou dobu splatnosti krátkodobých pohledávek. Vzhledem tomu, že společnost Alfa s.r.o. podniká ve stavebnictví, splatnost pohledávek bývá často delší, než je tomu v jiných oborech podnikání. V praxi bývá ve stavebnictví obvyklá splatnost pohledávek 40 – 60 dní, ve výjimečných případech i 90 dní. Hodnoty v tabulce 3.17 nejsou úplně optimální, a proto společnost již nějakou dobu spolupracuje se společností, která se zabývá vymáháním i odkupem pohledávek.

Naopak, platební disciplínu podniku vůči dodavatelům vyjadřuje **doba obratu závazků**. Udává nám tedy průměrnou dobu, na kterou nám dodavatelé poskytnou obchodní úvěr, resp. průměrnou dobu, za kterou podnik hradí své došlé faktury.<sup>56</sup> V tabulce 3.17 vidíme průměrné doby splatnosti závazku společnosti Alfa s.r.o. za uvedené roky. Ačkoliv se společnost snaží hradit své závazky včas, ne vždy je schopna to splnit zejména kvůli špatné platební morálce svých odběratelů. Nicméně má fungující platební systém takový, aby se nedostala do situace, že jí nebude dodáno zboží či materiál, který ke své činnosti potřebuje.

### 3.5 Dílčí závěr

Ve třetí kapitole jsme zhodnotili především finanční situaci společnosti Alfa s.r.o. před realizací investičního projektu, na který ji byla schválena dotace z fondů EU. Kromě vertikální a horizontální finanční analýzy jsme provedli analýzu pomoci poměrových ukazatelů. Vybranou společnost jsme zhodnotili i pomocí SWOT a Porterovi analýzy. Z provedených výpočtů můžeme napsat, že vybraná společnost by zvládla, co se týče finanční stránky věci, realizovat investiční projekt i bez poskytnuté dotace.

---

<sup>56</sup> Zdroj: DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: EKOPRESS, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

## 4 Analýza a zhodnocení ekonomické situace vybrané obchodní společnosti po realizaci projektu financovaného z Evropské unie

Tuto praktickou část diplomové práce jsme věnovali představení realizovaného investičního projektu a analýze vybrané obchodní společnosti od počátku realizace projektu (tj. rok 2014<sup>57</sup>), až po poslední ukončené účetní období (tj. rok 2015<sup>58</sup>). V závěru kapitoly provedeme výpočet CF a zhodnocení efektivnosti investice za pomoci metod, které jsme uvedly v druhé kapitole za podmínky, kdy společnost Alfa s.r.o. dotaci získala a realizovala investiční projekt s pomocí finančních prostředků z fondů EU a za podmínky, kdy jim projekt schválen nebyl, a dotace byla zamítnuta. Nakonec zhodnotíme celkovou ekonomickou situaci vybrané společnosti.

### 4.1 Představení projektu

Investiční projekt, jež společnost Alfa s.r.o. realizovala pomocí dotace z fondů EU, byl nazván „*Inovace technologického postupu svařování bezstykové koleje*“ a spadl pod OP Podnikání a inovace. Přesněji, pod program Inovace – Inovační projekty. Podnikatelský záměr naplňoval hlavní cíle programu Inovace – realizace projektu přispěje k posílení dlouhodobé konkurenceschopnosti a jeho zaměření náleží do podporovaných aktivit, konkrétně:

- zavedení procesů výroby – inovace procesu,
- zavedení nových inovovaných výrobků – inovace produktu.

Podstata inovace spočívá v tom, že současná svařovací metoda technologií aluminothermického svařování spočívá v provedení svaru tekutou ocelí, která se roztaví hořením aluminothermické směsi v keramickém kelímku. Ke svaření pak dojde zalitím materiálu do předem připravené formy mezi svařovanými kusy kolejnice. Nový technologický postup odporového svařování spočívá v provedení svaru natavením konců svařovaného materiálu pomocí elektrického proudu a následným zatlačením natavených svařovaných kusů k sobě, tak dojde ke svaření.

---

<sup>57</sup> účetní rok 2014 trval v období 1. 4. 2014 – 31. 3. 2015

<sup>58</sup> účetní rok 2015 trval v období 1. 4. 2015 – 31. 3. 2016

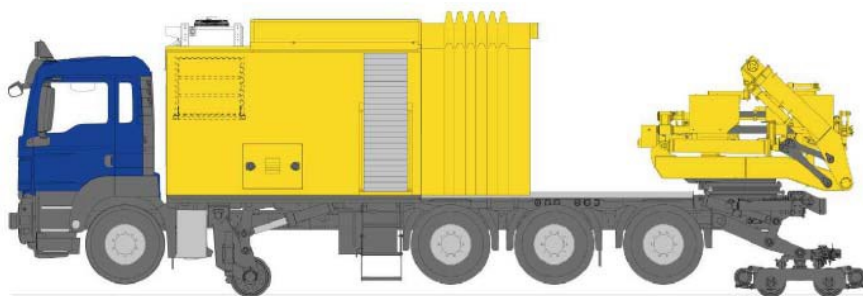
Investiční projekt, mimo naplnění výše uvedených cílů má také společenský přínos a to zachováním stávajících pracovních míst a podporou zaměstnanosti v regionu navýšením celkového počtu zaměstnanců o další 4 kvalifikované pracovníky na plný úvazek.

Společnost Alfa s.r.o. v rámci přípravy investičního projektu navázala spolupráci se strojní fakultou při nejmenované vysoké škole. Ta vypracovala studii posouzení svarů a vhodnosti jejich použití na základě mikro a makro zkoušek svarových spojů. Na základě této studie a provádění zkoušek došlo k jednoznačnému prokázání vysoké kvality svarů vytvářením spojů kolejnic elektrickým odporem s odtavením metodou Plasser.

#### **Potřebné technologické vybavení ilustrujeme obrázky 4.1 – 4.3**

- svařovací agregát včetně technologického postupu a licence, který slouží k provádění svarů kolejnice při spojování kolejnic v trati,

Obrázek 4.1: Svařovací agregát<sup>59</sup>



- měřidlo povrchu svarů (1 ks) slouží pro kontrolu povrchu geometrického průběhu povrchu svarů po jejich opracování,

Obrázek 4.2: Měřidlo povrchu svarů<sup>60</sup>



<sup>59</sup> Zdroj: interní dokumenty společnosti Alfa s.r.o. od Plasser & Theurer

<sup>60</sup> Zdroj: Příručka pro užívání měřidla

- bruska (2 ks) pro povrchovou úpravu svarů slouží pro opracování kolejnice v místě svaru po svaření.

Obrázek 4.3: Bruska pro povrchovou úpravu svarů<sup>61</sup>



### Finanční plán investičního projektu

Celkové náklady projektu vč. DPH jsou vyčísleny na 50 127 276 Kč, z toho způsobilé výdaje činí 48 450 000 Kč a nezpůsobilé výdaje činí 1 677 276 Kč, mezi které se řadí DPH ve výši 21 % k doplňkovým strojům, hodnota strojů nad rámec způsobilých výdajů a kurzové rozdíly, které vznikly čekáním na schválení dotace. Požadovaná dotace pak činí 24 225 000 Kč, což znamená 50 % veškerých způsobilých výdajů. Zbylou částku musela společnost uhradit buď z vlastních zdrojů či s pomocí úvěrů a půjček od bankovních institucí. Výsledný finanční plán pro realizaci projektu pak vypadal takto:

- celkové náklady investičního projektu: 50 127 276 Kč
  - způsobilé výdaje: 48 450 000 Kč
  - nezpůsobilé výdaje: 1 677 276 Kč
- dotace z fondů EU: 24 225 000 Kč
- vlastní zdroje společnosti: 5 902 276 Kč
- bankovní úvěr: 20 000 000 Kč<sup>62</sup>

Jak jsme již napsali ve druhé kapitole DP, dotace z fondů EU se proplácí zpětně po realizaci celého projektu nebo jeho jednotlivých, ukončených etap. V případě společnosti Alfa s.r.o. docházelo k proplácení dotace po ukončení jednotlivých etap. Díky tomu nebylo tak náročné sehnat potřebné finance pro uskutečnění celého projektu.

<sup>61</sup> Zdroj: Katalog dodavatelské společnosti

<sup>62</sup> Výše úvěru byla na částku 42 mil. Kč, část pak byla umořena dotací.

## Harmonogram projektu

Protože jde o jedinečnou technologii, která je vyráběna firmou Plasser & Theurer na zakázku, byla realizace projektu rozdělena do tří etap, a to následovně:

1. **etapa** zahrnuje nákup licence pro použití svařovací metody systémem Plasser & Theurer a trvá v období **od 1. 4. 2014 do 31. 5. 2014**. Způsobilé výdaje zde tvořily hodnotu 7 400 000 Kč.
2. **etapa** zahrnuje nákup svářecího robota a to v období **od 1. 4. 2014 do 30. 11. 2014** a způsobilé výdaje v této etapě byly 24 500 000 Kč.
3. **etapa** zahrnuje nákup dvoucestného speciálního vozidla vyrobeného speciálně pro přepravu svářecího robota po silnici a kolejích na pracovní místo. Dále nákup měřidla povrchu svarů a brusky pro povrchovou úpravu. Třetí etapa probíhá v období **od 1. 4. 2014 do 31. 5. 2015**. V poslední etapě byla hodnota způsobilých výdajů ve výši 16 550 000 Kč a hodnota nezpůsobilých výdajů ve výši 1 645 000 Kč.

Podání žádostí o platbu probíhalo dle jednotlivých etap a vždy na 50 % uvedených způsobilých výdajů.

## Výhody

Výrazně vyšší produktivita práce. Při původním procesu byl výkon 10 – 12 ks svarů, při složení třech pracovníků v rámci osmi hodinové směny. Nový proces slibuje výkon 30 – 40 ks svarů při stejném složení pracovníků a zachování pracovní doby jako u původního procesu. V případě zvýšení pracovníků ze tří na šest by mohl výkon dosáhnout až 80 svarů za osmi hodinovou směnu. Další výhodou je vyšší kvalita svaru a nižší náklady na svár.

## Využití

V první fázi se společnost zaměřila zejména na nasazení inovované technologie při zřizování bezстыkové koleje na údržbových pracích pro SŽDC. Další zaměření společnosti bylo na investiční akce pro dopravní podniky velkých měst (tramvajové sítě). Jak už bylo psáno ve třetí kapitole, společnost do budoucna vidí jako reálný cíl uplatnění se na investičních akcích pro Železnice slovenské a polské republiky.



### Předpokládaný objem budoucích prodejů

Na základě obchodních jednání společnosti Alfa s.r.o. s potencionálními odběrateli a pracovníky SŽDC s.o. byl vyvozen předpoklad, že zájem o odběr bude trvat cca 15 let. Dále na základě těchto jednání byl stanoven plán výkonů pro následujících pět let – viz. tabulka 4.1.

Tabulka 4.1: Plán výkonů pro období 2015 – 2024<sup>63</sup>

Výrobek	Předpokládaný objem výroby ks/rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Svařená bezstyková kolej	1 875	2 000	2 060	2 125	2 200

Výrobek	Předpokládaný objem výroby ks/rok				
	2020	2021	2022	2023	2024
Svařená bezstyková kolej	2 500	2 800	3 100	3 500	3 500

Protože již byla stanovena i cena za 1 ks výrobku, můžeme uvést na základě předpokládaného plánu výkonů i předpokládané tržby za uvedené období – viz. tabulka 4.2.

Tabulka 4.2: Předpokládané tržby pro období 2015 – 2024<sup>64</sup>

Výrobek	Předpokládané tržby za jednotlivé roky v tis. Kč				
	2015	2016	2017	2018	2019
Svařená bezstyková kolej	8 438	9 000	9 270	9 563	9 900

Výrobek	Předpokládané tržby za jednotlivé roky v tis. Kč				
	2020	2021	2022	2023	2024
Svařená bezstyková kolej	112 500	126 000	139 500	157 500	157 500

<sup>63</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>64</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

## Hlavní cíle projektu

Hlavními cíli projektu jsou (seřazeno dle důležitosti):

1. zkvalitnění poskytovaných služeb v oblasti svařování kolejnic,
2. upevnění pozice na trhu,
3. zvýšení čistého obrátu,
4. zvýšení přidané hodnoty,
5. zvýšení zisku (před zdaněním)

## 4.2 Finanční analýza společnosti Alfa s.r.o. po realizaci projektu

Finanční analýza po realizaci projektu je zaměřena na roky 2014 a 2015, tzn. od počátku realizace projektu. Výpočty provedeme od roku 2013 pro zachycení změn.

### 4.2.1 Vertikální analýza

#### Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýzu celkových aktiv od počátku realizace projektu můžeme vidět v tabulce 4.1.

Tabulka 4.1: Vertikální analýza položek celkových aktiv společnosti Alfa s.r.o.<sup>65</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Stálá aktiva	63,0 %	67,5 %	68,6 %	60,4 %
Oběžná aktiva	36,7 %	32,3 %	31,2 %	39,4 %
Ostatní aktiva	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %

K zařazení majetku pořizovaného pomocí dotace z fondů EU do užívání došlo v polovině roku 2015, do té doby od roku 2014 byl v účetnictví evidován jako nedokončený DHM. Vstupní cena tohoto majetku musela být ponížena o částku přijaté dotace, do účetnictví se tedy pořizovaný stroj dostal v částce 25 378 900 Kč. I přes tuto skutečnost se v roce 2015 změnil poměr stálých aktiv vůči oběžným aktivům o cca 8 % oproti loňskému roku i přesto, že byl pořízen nový, hodnotově vysoký majetek. Pokles je způsoben vyřazování staršího majetku z firmy v kombinaci s pořízením majetku nového na leasing, konkrétně nové automobily.

---

<sup>65</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

Méně nákladné stroje a zařízení je pořizováno buď přes úvěr, nebo placeno přímo bankovním převodem.

8% nárůst oběžných aktiv na celkových aktivech způsobil mírný růst zásob materiálu a krátkodobého finančního majetku, ale především růst pohledávek z obchodních vztahů. Jak již bylo psáno v předešlé kapitole, splatnosti faktur dosahují v nejvíce případech 60 ti a více dní, tak je logické, že s růstem poptávky po službách společnosti Alfa s.r.o. bude na konci účetního období zaznamenán i růst pohledávek.

Vertikální analýzu stálých a oběžných aktiv nepovažujeme za důležitou, neboť stále téměř 100 % část stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek a ani poměr položek oběžných aktiv se zásadně nezměnil.

Změny v celkových aktivech, jež jsme popsali výše, můžeme vyčíst z rozvahy společnosti Alfa s.r.o. za jednotlivé roky, která je přílohou této DP.

#### **Vertikální analýza pasiv**

Se začátkem realizace investičního projektu začala společnost Alfa s.r.o. čerpat úvěr od jedné z bankovních společností. Ačkoliv ve výsledku byla úvěrem financována částka 20 mil. Kč, úvěr musel být sjednán na částku vyšší z důvodu proplácení dotace z fondů EU až po ukončení jednotlivých etap projektu. Tyto skutečnosti změnil poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech. Tyto změny lze vidět v tabulce 4.2 (účetní rok 2014 a 2015) a graficky jsou vyjádřené v obrázku 4.1.

Tabulka 4.2: Vertikální analýza pasiv společnosti Alfa s.r.o.<sup>66</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Vlastní kapitál	62,8 %	60,4 %	58,1 %	50,0 %
Cizí zdroje	37,2 %	39,6 %	41,9 %	50,0 %

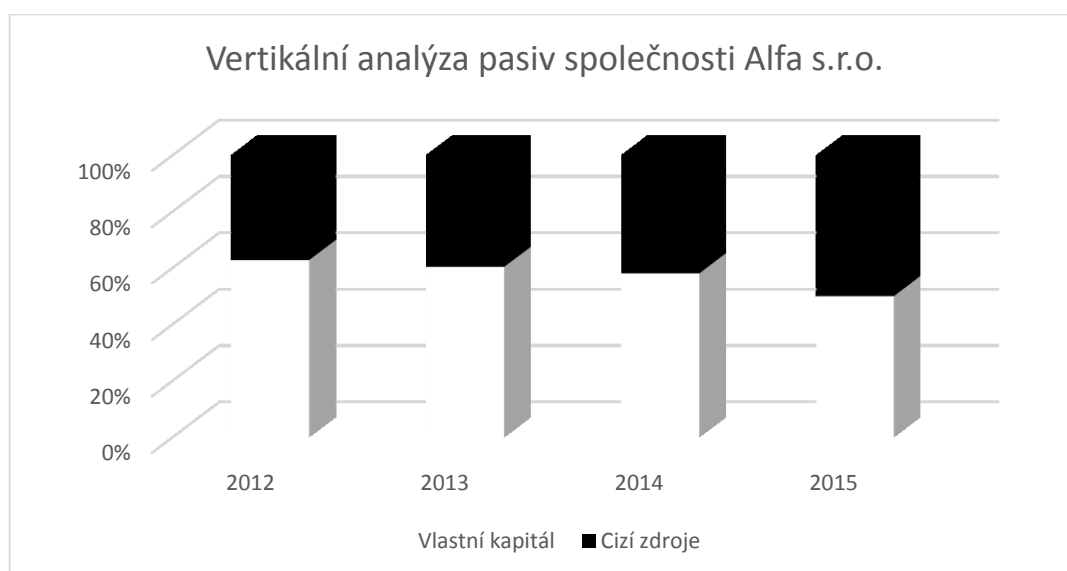
Jak jsme napsali v předchozí kapitole, za optimální poměr vlastních zdrojů vůči zdrojům cizím se považuje 50:50 nebo 60:40. Poměr je závislý na mnoha okolnostech – stabilita daného trhu, finanční stabilita společnosti – jak dlouho funguje na trhu, předpokládaný vývoj v budoucnosti atd. V letech 2010 – 2013 měla společnost poměr vlastního kapitálu vůči cizím

---

<sup>66</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

zdrojům zhruba 60:40, ale z důvodu realizace investičního projektu, který musel být z části financován úvěrem se tento poměr mění, v roce 2015 je to 50:50. Tato změna poměru společnost neohrožuje. Předpokládá se pozitivní vývoj v budoucnosti – růst poptávky po službách, které společnost Alfa s.r.o. poskytuje a tím i růst tržeb. Neměl by být tedy problém přijaté úvěry a závazky splácet.

Obrázek 4.1: Vertikální analýza pasiv společnosti Alfa s.r.o.<sup>67</sup>



Tabulka 4.3 zobrazuje složení cizích zdrojů financování. Poměr krátkodobých závazků a bankovních úvěrů se oproti předchozím obdobím změnil. V roce 2014 je to 55:45 – hodnota krátkodobých závazků se nijak zásadně nezměnila, ale došlo k razantnímu nárůstu bankovních úvěrů. Tato situace je způsobena realizací investičního projektu. V roce 2015 je situace opačná – zatímco stav bankovních úvěrů se nijak zásadně nezměnil, došlo nárůstu především závazků z obchodních vztahů, tedy k prodloužení splácení faktur od dodavatelů. To by mohlo vést ke značným problémům, kdy by dodavatelé na základě nezaplacených faktur již nechtěli zboží a materiál dodat.

Tabulka 4.3: Vertikální analýza cizích zdrojů financování<sup>68</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
Cizí zdroje	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Krátkodobé závazky	71,0 %	85,2 %	54,6 %	59,3 %
Bankovní úvěry a výpomoci	29,0 %	14,8 %	45,4 %	40,7 %

<sup>67</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>68</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

## 4.3 Horizontální analýza

### Horizontální analýza aktiv

Suma celkových aktiv roste i v letech 2014 a 2015. V roce 2014 byl růst aktiv způsoben hlavně nedokončeným dlouhodobým hmotným majetkem, kterým byl právě započatý investiční projekt. Tuto situaci můžeme vidět v tabulce 4.6. Růst je zaznamenán i u pohledávek z obchodních vztahů. Vzhledem k rostoucímu zisku v tomto období to považujeme za normální důsledek získání dalších odběratelů či zakázek. V roce 2015 byl růst aktiv způsoben především nárůstem oběžných aktiv, konkrétně pohledávek z obchodních vztahů a malým procentem i nárůstem zásob materiálu.

Tabulka 4.4: Horizontální analýza celkových aktiv<sup>69</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	X	18,6%	29,7%	17,2%

Tabulka 4.5: Horizontální analýza jednotlivých skupin aktiv<sup>70</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
Stálá aktiva	X	27,0 %	31,9 %	3,1 %
Oběžná aktiva	X	4,4 %	25,0 %	48,4 %
Ostatní aktiva	X	6,6 %	57,5 %	3,9 %

Tabulka 4.6: Horizontální analýza vybraných položek stálých aktiv<sup>71</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
DNM	X	51,6 %	41,0 %	-10,9 %
DHM	X	26,9 %	31,8 %	3,2 %

Tabulka 4.7: Horizontální analýza vybraných položek oběžných aktiv<sup>72</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
Zásoby	X	47,8 %	61,0 %	152,2 %
Krátkodobé pohledávky	X	-22,5 %	36,8 %	43,7 %
Krátkodobý finanční majetek	X	3 463,1 %	-17,8 %	29,8 %

<sup>69</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>70</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>71</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>72</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

### Horizontální analýza pasiv

Celková suma pasiv má stejně jako v předchozích letech i v roce 2014 a 2015 rostoucí charakter (tabulka 4.8)

Tabulka 4.8: Horizontální analýza celkových pasiv<sup>73</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	X	18,6 %	29,6 %	17,0 %

Růst celkových pasiv je způsoben v roce 2014 jak růstem vlastního kapitálu, tak růstem cizích zdrojů. Ovšem v roce 2015 rostoucí trend způsobil převážně růst cizích zdrojů (tabulka 4.9)

Tabulka 4.9: Horizontální analýza vybraných položek pasiv<sup>74</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	X	14,1 %	24,6 %	0,7 %
Cizí zdroje	X	20,7 %	27,2 %	28,3 %

Růst vlastního kapitálu byl dán v roce 2014 především téměř dvojnásobně vyšším výsledkem hospodaření než v roce 2013, ale také navýšením výsledku hospodaření minulých let. V roce 2015 vlastní kapitál téměř nezvýšil svou hodnotu (jen o pouhých 0,7 %) a to jenom díky převodu VH běžného období do roku 2015. Protože VH za rok 2015 byl o polovinu nižší než v roce 2014 z důvodu splácení relativně vysokého úvěru na investiční projekt. Tyto změny lze pozorovat níže v tabulce 4.10 a grafické vyjádření průběhu výsledku hospodaření za účetní období v obrázku 4.2.

Tabulka 4.10: Horizontální analýza vybraných položek vlastního kapitálu<sup>75</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
VH minulých let	X	6,2 %	14,1 %	12,3 %
VH běžného účetního období	X	143,3 %	99,5 %	-46,5 %

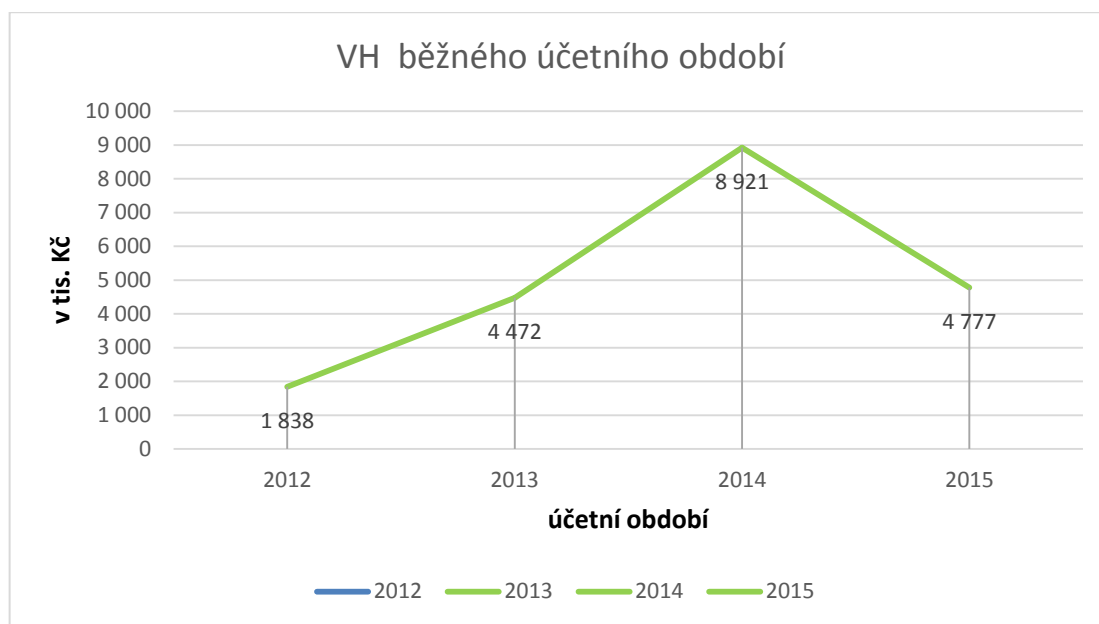
---

<sup>73</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>74</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>75</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

Obrázek 4.2: Průběh výsledku hospodaření za účetní období v jednotlivých letech<sup>76</sup>



Růst cizích zdrojů v roce 2014 je způsoben pouze růstem dlouhodobých a krátkodobých bankovních úvěrů, krátkodobé závazky měli v tomto roce klesající tendenci (snížili se hlavně závazky z obchodních vztahů a závazky ke společníkům). Naopak v roce 2015 měly rostoucí tendenci hlavně krátkodobé závazky, a to z největší částí závazky z obchodních vztahů. Společnost Alfa s.r.o. se v první polovině roku 2015 dostala do menších finančních potíží – v zimní sezóně je pro stavební firmy méně práce a firma musela splácet úvěr, který byl vzat na investiční projekt. Nicméně tímto nebyla firma ohrožena, na nejdůležitější provozní výdaje (mzdy zaměstnanců, povinné odvody, nezbytný materiál apod.) finanční obnos byl nebo se s dodavateli výjimečně domluvila delší splatnost faktur. Menší růst byl zaznamenán i u dlouhodobých bankovních úvěrů. Tyto skutečnosti lze vyčíst níže v tabulce 4.11.

Tabulka 4.11: Horizontální analýza vybraných položek cizích zdrojů<sup>77</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
krátkodobé závazky	X	51,5%	-12,0%	51,4%
bankovní úvěry a výpomoci	X	-35,9%	322,1%	25,2%

<sup>76</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>77</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

## 4.4 Poměrové ukazatele

### Ukazatelé zadluženosti

Hodnota ukazatele celkového zadluženosti byla pro rok 2014 i 2015 vyšší, než v letech předchozích. V roce 2015 je to téměř 50 %, tzn., že téměř polovina majetku firmy je financována cizím kapitálem. Tato situace nastala hlavně z důvodu velkého úvěru na investiční projekt. I přes tento zvyšující se podíl cizích zdrojů na celkových aktivech společnosti nepovažujeme firmu z našeho pohledu za nedůvěryhodnou pro věřitele. Jak jsme již v této DP napsali, společnost Alfa s.r.o. na trhu funguje již přes 20 let a své bankovní úvěry může zajistit jednak svými pohledávkami, které nejsou nijak nízké, ale hlavně svým rozsáhlým majetkem.

Míra samofinancování dosahuje v letech 2014 obdobné hodnoty jako v letech předchozích – svůj majetek financuje z téměř 60 – ti %. Avšak v roce 2015 hodnota tohoto ukazatele klesla více jak o 10 % s porovnáním s předcházejícími účetními obdobími. Došlo k poklesu čistého zisku hlavně z důvodu splácení investičního úvěru a nárůstu majetku financovaného bankovními úvěry. Vzhledem k již relativně velké znalosti podniku ho hodnotíme za stále finančně stabilní.

Vypočtené hodnoty těchto dvou ukazatelů můžeme vidět v tabulce 4.12.

Tabulka 4.12: Vybrané ukazatele zadluženosti<sup>78</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
celková zadluženost podniku	37,2 %	39,6 %	41,9 %	49,9 %
míra samofinancování	62,8 %	60,4 %	58,0 %	49,8 %

### Ukazatelé rentability

*Ukazatel rentability aktiv* (ROA) dosahoval v roce 2014 velmi nadprůměrné hodnoty (více jak 14 %) s porovnáním s oborovým odvětvím (4,46 %<sup>79</sup>), v roce 2015 však hodnota tohoto ukazatele rapidně klesla na 6,6 %, ale v porovnáním s oborovým odvětvím dosahovala stále průměru (6,08 %<sup>80</sup>). Můžeme konstatovat, že společnost i v letech 2014 a 2015 dosahuje

<sup>78</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>79</sup> Zdroj: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

<sup>80</sup> Zdroj: <http://www.mpo.cz/dokument172551.html>



nadprůměrných hodnot řízení zdrojů. Do budoucna předpokládáme rostoucí trend tohoto ukazatele.

*Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů* (ROCE) dosahuje v roce 2014 nadprůměrné hodnoty (20,2 %), míra zhodnocení aktiv je tedy velmi dobrá. Avšak v roce 2015 je hodnota tohoto ukazatele o cca 10 % nižší, než v roce 2013 i 2014. Ačkoliv hodnota v roce 2015 nedosahuje rozmezí doporučených hodnot, i přesto věříme, že je pro stávající či potencionální věřitelé tato míra zhodnocení stále atraktivní, neboť v letech následujících je předpokládán její opětovný růst.

*Ukazatel rentability tržeb* opět v roce 2014 dosahuje nadprůměrné hodnoty s porovnáním s průměrem v odvětví (3,91 %), avšak v roce 2015 opět klesá na hodnotu 5,6 %. Ve srovnáním s hodnotami v oboru se přiblížila průměru (5,4 %).

*Ukazatel rentability vlastního kapitálu* dosahuje v roce 2014 vysoké hodnoty (19,8 %) s porovnáním s průměrnou hodnotou v oboru (9,57%). V roce následujícím však hodnota opět klesá na 10,5 % a nachází se pod oborovým průměrem pro tento rok (13,71%).

Veškeré výše uvedené výpočty jsou uvedeny v tabulce 4.13.

Tabulka 4.13: Vybrané ukazatele rentability<sup>81</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
ROA	5,1 %	8,8 %	14,3 %	6,6 %
ROCE	7,6 %	13,8 %	20,2 %	10,1 %
ROS	2,8 %	5,9 %	9,5 %	5,6 %
ROE	5,8 %	12,3 %	19,8 %	10,5 %

### **Ukazatele likvidity**

*Ukazatel běžné likvidity* v roce 2014 i 2015 dosahuje přibližně stejné hodnoty (viz.tabulka 4.14). Oborový průměr v roce 2015 dosahuje výše 1,75. Ačkoliv společnost oborového průměru v uvedeném roce nedosahuje, hodnoty běžné likvidity v jednotlivých letech výrazně nekolísají (kromě roku 2013) a po celou dobu jejího fungování svým závazkům a povinnostem vždy dostála. Společnost Alfa s.r.o. má navíc nejvíce oběžných aktiv vázaných v krátkodobých pohledávkách, přesněji v pohledávkách z obchodních vztahů. 90 % odběratelů

<sup>81</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

jsou důvěryhodné a spolehlivé firmy, u kterých by zpeněžení pohledávek jmenované společnosti neměl být problém. Co se týče zásob materiálu, je z cca 70-80 % prodejny.

Hodnota *ukazatele pohotové likvidity* byla pro rok 2014 ve výši 1,27, v roce 2015 klesla na 1,19. Průměr v oboru pro poslední uzavřené účetní období byl 1,55. Společnost Alfa s.r.o. tedy tohoto průměru opět nedosahuje. Vypočtené hodnoty běžné a pohotové likvidity nejsou příliš rozdílné. Společnost v zásobách váže poměrně málo finančních prostředků, dostatek pro to, aby nedošlo k nedostatku materiálu a tím ke zdržení dodávky jejích služeb, ale zároveň takové množství, aby se zásoby nestaly zastaralými a nemuselo docházet k jejich likvidaci.

*Okamžitá likvidita* dosahuje v roce 2014 hodnoty 0,21, v roce 2015 pak 0,18. Oborová hodnota pro rok 2015 byla ve výši 0,24. Společnost Alfa s.r.o. ani s výši hodnoty tzv. likvidity 1. stupně nedosahuje oborového průměru, nicméně je této hodnotě velmi blízko. Shrnutím všech faktů a znalostí o oběžném majetku můžeme napsat, že i po realizaci investičního projektu by neměla mít společnost problém dostát svým splatným závazkům, naopak, do budoucna by se měla situace spíše zlepšit.

Tabulka 4.14: Vybrané ukazatelé likvidity<sup>82</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,39	0,96	1,36	1,33
Pohotová likvidita	1,34	0,91	1,27	1,19
Okamžitá likvidita	0,01	0,23	0,21	0,18

### Ukazatele aktivity

Vybrané ukazatele aktivity a jejich vypočtené hodnoty pro rok 2014 a 2015 jsme uvedli v tabulce 4.15.

Hodnota ukazatele *obratu aktiv* se v roce 2014 pohybuje nad oborovým průměrem pro tento rok (1,14), v roce 2015 se však nachází pod jeho průměrem (1,13). Z našeho pohledu si nemyslíme, že by společnost Alfa s.r.o. dostatečně nevyužívala svůj majetek. Z VZaZ, který je přílohou č. 2 lze vyčíst, že tržby v roce 2015 byly oproti roku 2014 nižší s poměrně stejnou nákladovostí a stav majetku v rozvaze uvedené v příloze č. 1 naopak vyšší oproti roku 2014. Společnost Alfa s.r.o. uvedla investiční projekt do provozu zhruba v polovině roku 2015 a očekávali se vzhledem k nasmlouvaným pracím vyšší tržby. Vzhledem k okolnostem

<sup>82</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

(opakované reklamace kupovaného stroje), které se nedaly předpokládat, nebyly očekávané tržby tak vysoké a společnost musela tyto práce buď přesunout na jiný termín, nebo sváry provést aluminothermicky.

V aktuálním roce 2016 již investiční projekt pracuje bez závad, společnost má nasmlouvané práce a navíc se aktivněji zapojila do výběrových řízení, v kterých vystupuje i samostatně, ne jen jako partner sdružení či subdodavatel. Předpokládá se tedy daleko větší využití jejího majetku a potenciálu a tím i větší hodnoty ukazatele obratu aktiv.

*Doba obratu zásob* se v roce 2014 pohybuje stále v nízké hodnotě – průměrná doba vázanosti zásob na firmě je cca 6 dní. V roce 2015 byla průměrná doba vázanosti cca 16 dní. Oproti předchozímu roku je to relativně velký skok. Tato situace nastala zvýšením zásob materiálu a snížením tržeb. I vzhledem k prodloužení doby vázanosti zásob na firmě se nezdá být tato doba obratu dlouhá a řadíme ji do běžných hodnot.

Průměrná doba splatnosti krátkodobých pohledávek (*doba obratu pohledávek*) byla v roce 2014 cca 66 dní, v roce 2015 však dosáhla hodnoty 110 dní. U významných odběratelů byla zakomponována splatnost faktur při fakturaci prací společnosti Alfa s.r.o. až 90 dní. Tato situace by mohla být vyjednáváním na nejvyšších místech daných společností řešena, ale v rámci dobrých vztahů se doba splatnosti u vzájemně odsouhlasených smluv většinou nemění. Největším problémem u stavebních prací dodávaných firmou Alfa s.r.o. jako subdodavatelem je, že vrcholovým zadavatelem je SŽDC. Ve většině případů, dokud tento vrcholový zadavatel nezaplatí stavební práce výherci výběrového řízení (po předání bezvadné stavby), tak odběratelé nezaplatí společnosti Alfa s.r.o. Tento problém bohužel nemá moc řešení. Avšak velká část odběratelů platí faktury i měsíc po jejich splatnosti a na tomto by měla společnost Alfa s.r.o. více zapracovat, aby tak dostala své peníze včas. Z průměrné doby splatnosti v roce 2015 vyplývá relativně vysoké riziko pro společnost Alfa s.r.o. – mohla by se dostat do platební neschopnosti.

Platební morálka společnosti Alfa s.r.o. je o něco lepší, než platební morálka jejich odběratelů. V roce 2014 je průměrná doba splatnosti, neboli obrat závazků cca 51 dní, zatímco obrat pohledávek je cca 66 dní. V roce 2015 se průměrná doba splatnosti závazků dostává na zhruba 91 dní. Provozně důležité závazky hradí společnost včas, nebo využívá kontokorentní úvěr či investiční úvěry. Ačkoliv to není vůči ostatním obchodním partnerům moc férové, závazky, které pro firmu nejsou provozně důležité, hradí vždy co nejdříve je to možné, nicméně

často i měsíc po splatnosti. Bohužel, dokud se nezlepší platební morálka odběratelů, není moc možností, jak by společnost mohla zlepšit svou platební schopnost vůči svým dodavatelům.

Tabulka 4.15: Vybrané ukazatelé aktivity<sup>83</sup>

rok	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	1,32	1,26	1,20	0,93
Doba obratu zásob	3,49	4,54	5,89	16,37
Doba obratu pohledávek	91,34	57,07	65,83	110,25
Doba obratu závazků	51,66	78,40	51,39	91,17

## 4.5 Financování projektu

V této podkapitole bychom chtěli ukázat, jaký vliv by mělo na společnost zamítnutí poskytnutí dotace ze strukturálních fondů Evropské unie. Uvedeme tedy shrnutí financování a cashflow projektu s a bez poskytnutí dotace. Dále zde budou provedeny výpočty pro hodnocení efektivnosti investice.

### 4.5.1 S poskytnutím dotace

Jak víme, poskytnutá dotace z EU činila 50 % způsobilých výdajů. Zbylou částku včetně nezpůsobilých výdajů musela být hrazena z prostředků společnosti nebo bankovním úvěrem. Tabulka 4.16 prezentuje financování projektu s poskytnutím dotace.

Tabulka 4.16: Financování projektu s poskytnutím dotace z fondů EU<sup>84</sup>

Celkové náklady projektu s DPH	50 127 276
Celkové náklady projektu bez DPH	50 035 748
Celkové způsobilé náklady projektu	48 450 000
Míra podpory	50%
Dotace OPPI	24 225 000 <sup>85</sup>
Financování žadatelem	25 902 276
1. Vlastní zdroje	5 902 276
2. Bankovní úvěr	20 000 000 <sup>86</sup>

<sup>83</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>84</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>85</sup> Ze Strukturálních fondů bylo poskytnuto 85 % (tj. 20 591 000 Kč), zbylých 15 % bylo poskytnuto ze státního rozpočtu (tj. 3 633 750 Kč).

<sup>86</sup> Výše bankovního úvěru byla ve výši 42 mil. Kč, část úvěru byla umořena poskytnutou dotací.

Při přípravě investičního projektu se počítalo s tím, že způsobilé výdaje pokryjí nákup licence, svářečského robota, dvoucestné speciální vozidlo, měřidlo svarů a kolejové brusky. Společnost Alfa s.r.o. čekala zhruba půl roku, než se rozhodlo, že projekt bude přijat. Během této relativně dlouhé doby došlo k pohybu kurzů Eura a z toho důvodu pokryly způsobilé výdaje pouze téměř celý stroj APT 1500 (celková hodnota stroje je 49 599 900 Kč), ale měřidlo svarů a kolejové brusky, které musely být zakoupeny, aby byl daný projekt uskutečněn, a jsou jeho neoddělitelnou součástí, museli být pořízeny ze zdrojů společnosti, tím došlo z původních 4 225 000 Kč vlastních zdrojů k navýšení na 5 902 276 Kč.

Cashflow projektu s výpočty na 10 let od počátku projektu je vypočítáno v tabulce 4.17. Veškeré údaje byly konzultovány se zaměstnancem společnosti Alfa s.r.o., který měl celý investiční projekt na starosti. Předpokládané údaje do dalších let životnosti projektu jsou tedy díky jeho znalostem z oboru i znalostem daného stroje blízko reálným číslům, kterých by měl investiční projekt v daných letech dosáhnout.

Tabulka 4.17 byla kvůli své rozsáhlosti rozdělena do dvou částí.

Tabulka 4.17: Cashflow investičního projektu s poskytnutím dotace z fondů EU, část 1<sup>87</sup>

<b>ROK</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Tržby	0	4 500 000	5 850	7 200	8 550	9 900
provozní náklady	0	2 187 800	2 713	3 238	3 605	3 786
odpisy	115 040	2 696 258	2 637	2 579	2 558	2 537
úroky	120 111	392 379	156	126	97 733	68 732
PROVOZNÍ VH	-235	-776 437	342	1 254	2 288	3 507
daň	0	0	65 036	238	434 741	666
VH po zdanění	-235	-776 437	277	1 016	1 853	2 840
PROVOZNÍ CF	-120	1 919 821	2 915	3 595	4 412	5 378
nabytí DHM	-435	-25 374	0	0	0	0
INVESTIČNÍ CF	-435	-25 374	0	0	0	0
dotace	15 950	8 275 000	0	0	0	0
zvýšení	42 000	0	0	0	0	0
úbytek	200 000	26 902	2 553	2 553	2 553	2 553
FINANČNÍ CF	57 750	-18 627	-2 553	-2 553	-2 553	-2 553
SUMA CF	57 194	-42 082	361	1 042	1 858	2 824
diskontované CF	55 490	-39 612	329	923	1 597	2 356

<sup>87</sup> Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 4.17: Cashflow investičního projektu s poskytnutím dotace z fondů EU, část 2<sup>88</sup>

ROK	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Tržby	11 250	12 600	13 950	15 750	15 750	15 750
provozní náklady	3 948	4 222 240	4 495	4 867	4 867	4 235
odpisy	2 537	2 537 890	2 537	2 537	2 537	0
úroky	39 871	10 745	0	0	0	0
PROVOZNÍ VH	4 723	5 829 125	6 916	8 345	8 345	11 514
daň	897 504	1 107 534	1 314	1 585	1 585	2 187
VH po zdanění	3 826	4 721 591	5 602	6 759	6 759	9 326
PROVOZNÍ CF	6 364	7 259 481	8 139	9 297	9 297	9 326
nabytí DHM	0	0	0	0	0	0
INVESTIČNÍ CF	0	0	0	0	0	0
dotace	0	0	0	0	0	0
zvýšení	0	0	0	0	0	0
úbytek	2 553	2 128 172	0	0	0	0
FINANČNÍ CF	-2 553	-2 128	0	0	0	0
SUMA CF	3 810	5 131 309	8 139	9 297	9 297	9 326
diskontované CF	3 083	4 028 747	6 200	6 871	6 666	6 488

Ve výpočtech diskontovaného CF byla použita diskontní sazba 3,07 %, která byla stanovena poskytovatelem dotace při přípravě investičního projektu.

Pro hodnocení investičního projektu jsme použili ukazatele, které jsme již uvedli v podkapitole 2.4.7 Hodnocení investičních projektů. Jde tedy o ukazatele čisté současné hodnoty (NPV), index ziskovosti (PI) a dobu návratnosti (DN).

Výpočet čisté současné hodnoty (NPV) je následující:

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} = 41\,268\,897 \text{ Kč}$$

Výsledek ukazatele  $NPV > 0$ , investiční projekt je tedy v případě poskytnutí dotace z fondů EU pro společnost přijatelný. Projekt zvyšuje hodnotu podniku o 41 269 897 Kč. Vypočtená hodnota NPV vychází z reálných předpokladů, které lze skutečně v budoucnosti očekávat.

Dalším ukazatelem je index ziskovosti, jehož výpočet je následující:

<sup>88</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t}}{KV} = \frac{41\,268\,897}{25\,053\,994} \cong 1,65$$

Vypočtená hodnota  $PI > 1$ , tzn., že investiční projekt z hlediska tohoto ukazatele je pro společnost přijatelný a měl by tedy být přijat k realizaci. Výsledná hodnota ukazatele  $PI$  udává, kolik budoucích příjmů přepočtených na současnou hodnotu vychází na korunu investičních výdajů. V našem případě je to tedy 1,65 Kč diskontovaných budoucích příjmů na 1 Kč investičních výdajů.

Posledním ukazatelem je doba návratnosti investice, jejíž výpočet je následující:

$$DN = \frac{KV}{Z_r} = \frac{25\,053\,994}{4\,197\,182} \cong 5,97 \text{ let}$$

K úhradě veškerých vynaložených výdajů na investiční projekt dojde zhruba za 6 let v případě, že bude společnosti schválena dotace z fondů EU.

#### 4.5.2 Bez poskytnutí dotace

V případě, že by společnost dotaci z fondů EU nezískala, vypadalo by financování projektu dle tabulky 4.18. Na základě konzultací s vedoucím projektu a zaměstnancem společnosti Alfa s.r.o. můžeme napsat, že bez schválení dotace by projekt realizován vůbec nebyl. Ovšem ne z finančních důvodů společnosti, ta by velký úvěr ustála, ale spíše z hlediska ekonomiky projektu. Jak již bylo psáno, investiční projekt se realizoval především z důvodu upevnění pozice na trhu a zlepšení kvality služeb. Především o to dané společnosti jde. Vyšší tržby a zisk je tedy dá se napsat přidružený produkt.

Tabulka 4.18: Financování projektu bez poskytnutí dotace z fondů EU<sup>89</sup>

Celkové náklady projektu s DPH	50 127 276
Celkové náklady projektu bez DPH	50 035 748
Financování žadatelem	50 127 276
1. Vlastní zdroje	8 127 276
2. Bankovní úvěr	42 000 000 <sup>90</sup>

<sup>89</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>90</sup> Pro výpočet splátek a úroku byla využita úvěrová kalkulačka dostupná na: <http://www.vypocitat.cz/vypocet/uverova-kalkulacka/?p=42000000&u=1%2C12&l=8#vyp>, kdy úroková sazba je 1,12 % a doba splácení 8 let

Cashflow investičního projektu bez poskytnutí dotace je propočteno v tabulce 4.19.

Tabulka 4.19: Cashflow investičního projektu bez poskytnutí dotace z fondů EU, část 1<sup>91</sup>

ROK	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	0	4 500	5 850	7 200	8 550	9 900
provozní náklady	0	2 187	2 713	3 238	3 605	3 786
odpisy	115	5 118	5 059	5 001	4 980	4 959
úroky	77 951	429 852	364	298	231	163
PROVOZNÍ VH	-192	-3 236	-2 288	-1 338	-267	990
daň	0	0	0	0	0	188
VH po zdanění	-192	-3 236	-2 288	-1 338	-267	801
PROVOZNÍ CF	-77	1 882	2 771	3 662	4 713	5 761
nabytí DHM	-435	-49 599	0	0	0	0
INVESTIČNÍ CF	-435	-49 599	0	0	0	0
zvýšení	42 000	0	0	0	0	0
úbytek	962	5 811	5 876	5 942	6 009	6 077
FINANČNÍ CF	41 037	-5 811	-5 876	-5 942	-6 009	-6 077
SUMA CF	40 408	-58 647	-8 164	-7 281	-6 277	-5 087
diskontované CF	39 205	-55 205	-7 456	-6 452	-5 396	-4 243

Tabulka 4.19: Cashflow investičního projektu bez poskytnutí dotace z fondů EU, část 2<sup>92</sup>

ROK	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Tržby	11 250	12 600	13 950	15 750	15 750	15 750
provozní náklady	3 948	4 222	4 495	4 867	4 867	4 235
odpisy	4 959	4 959	4 959	4 959	4 959	0
úroky	95 299	26 597	0	0	0	0
PROVOZNÍ VH	2 246	3 391	4 494	5 922	5 922	11 514
daň	426	644	853	1 125	1 125	2 187
VH po zdanění	1 819	2 746	3 640	4 797	4 797	9 326
PROVOZNÍ CF	6 779	7 706	8 600	9 757	9 757	9 326
nabytí DHM	0	0	0	0	0	0
INVESTIČNÍ CF	0	0	0	0	0	0
zvýšení	0	0	0	0	0	0
úbytek	6 145	5 174	0	0	0	0
FINANČNÍ CF	-6 145	-5 174	0	0	0	0
SUMA CF	-3 899	-1 783	4 494	5 922	5 922	11 514
diskontované CF	-3 155	-1 399	3 423	4 377	4 246	8 010

<sup>91</sup> Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>92</sup> Zdroj: vlastní zpracování.



Ke zhodnocení efektivnosti investičního projektu bez poskytnutí dotace jsme použili stejné ukazatele jako v podkapitole 4.6.1.

Výpočet čisté současné hodnoty (NPV) je následující:

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} = -36\,303\,509 \text{ Kč}$$

Vypočtená hodnota  $NPV < 0$ , tzn., že z hlediska tohoto ukazatele je investiční projekt bez schválení dotace pro společnost naprosto nepřijatelný a měl by být zamítnut.

Hodnota indexu rentability (IP) je vypočtena následovně:

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t}}{KV} = \frac{-36\,303\,509}{48\,557\,671} = -0,75$$

Již dle výsledku z ukazatele NPV je jasné, že výsledná hodnota  $IP < 1$ . Investiční projekt je tedy opět pro společnosti z hlediska tohoto ukazatele nepřijatelný a měla by ho bez schválení dotace zamítnout.

Výsledek posledního ukazatel, doby návratnosti (DN) je následující:

$$DN = \frac{KV}{Z_r} = \frac{48\,557\,671}{648\,250} \cong 74,91 \text{ let}$$

V případě neschválení dotace z fondů EU by došlo k úhradě veškerých vynaložených výdajů na investiční projekt za téměř 75 let. Takto dlouhá doba je pro návratnost výdajů z investičního projektu pro společnost naprosto nepřijatelná.

### 4.5.3 Dílčí závěr

Ve čtvrté kapitole byl představen investiční projekt, který společnost Alfa s.r.o. realizovala pomocí finanční dotace z fondů EU. Dále byla provedena horizontální a vertikální analýza, dále analýza pomocí poměrových ukazatelů pro zhodnocení ekonomické situace jmenované společnosti od počátku realizace projektu. V závěru této kapitoly bylo provedeno zhodnocení dvou variant financování projektu. První varianta představuje situaci, kdy daná společnost dotaci získala, druhá varianta situaci, kdy ji projekt nebyl schválen, a finanční dotace nebyla přiznána.

## 5 Závěr

Předmětem této diplomové práce bylo ve druhé, teoretické kapitole v základech představit EU, její politiky - především regionální politiku. Vzhledem k předmětu DP nemohlo být opomenuto popsání strukturálních fondů a Fondu soudržnosti. Popsáno bylo programové období, které probíhalo v letech 2007 – 2013, neboť právě v této době společnost Alfa s.r.o. čerpala finanční dotaci z fondů EU. Pozornost byla dále věnována čerpání prostředků z fondů EU – podmínkám pro žadatele o dotaci, struktuře a obsahu projektové žádosti. Čtenáře jsme stručně seznámili s jednotlivými fázemi investičního projektu, jeho rozpočtem a možnostem jeho financování. V závěru této kapitoly jsme uvedli vybraná kritéria pro hodnocení investičních projektů, jde o kritérium čisté současné hodnoty, index ziskovosti a dobu návratnosti.

Třetí a čtvrtá kapitola byly sice obě věnovány zhodnocení nejen ekonomické situace společnosti Alfa s.r.o., ale s tím rozdílem, že třetí kapitola popisuje stav před započítáním realizace investičního projektu a čtvrtá kapitola potom stav po započetí realizace projektu.

V práci jsme použili tzv. SWOT analýzu a Porterovu analýzu. Pomocí SWOT analýzy byly zhodnoceny silné a slabé stránky společnosti, příležitosti a hrozby plynoucí pro společnost. Na základě této analýzy jsme došli k závěru, že u společnosti převažují pozitivní faktory této analýzy, což je dobrý předpoklad pro její další fungování na trhu, nicméně je třeba neustále pracovat na uvedených záporných faktorech, které lze ovlivnit ze strany společnosti a snažit se v rámci možnosti připravit na ty, které ovlivnit nelze. Porterova analýza přináší konkrétní definici pěti atributů (pěti sil), kterými je ovlivňováno podnikání námi analyzované společnosti. Zhodnocení společnosti pomocí Porterovy analýzy jsme pojali za situace před realizováním investičního projektu. Krátce bylo popsáno konkurenční prostředí, v němž jsme neshledali velké hrozby. Uvedli jsme hlavní konkurenty na trhu ve vztahu ke společnosti Alfa s.r.o., problematiku dodavatelů inovační technologie a odběratelů inovovaného produktu, dále byly uvedeny blízké substituty inovovaného produktu, které by mohly ohrožovat jeho odběr.

Na tyto dvě analýzy navázala finanční analýza společnosti. Provedena byla jak vertikální, tak i horizontální analýza a dále analýza pomocí poměrových ukazatelů. Na základě jednotlivých výpočtů jsme zhodnotili ekonomickou situaci společnosti před realizací investičního projektu.

Následovalo představení investičního projektu, do něhož jsme zahrnuli potřebné technologické vybavení i s jeho obrázkovou ilustrací, finanční plán, harmonogram, výhody a využití technologie i s budoucím odhadem objemu včetně jeho vyjádření v tržbách. Poté jsme věnovali pozornost zhodnocení ekonomické situace, opět za použití vertikální a horizontální analýzy a analýzy poměrovými ukazateli, tentokrát od okamžiku počátku realizace investičního projektu.

Za nejdůležitější část této kapitoly i celé práce považujeme srovnání dvou situací financování projektu – s pomocí dotace z fondů EU a bez této dotace, které jsme uvedli na konci čtvrté kapitoly. Zde došlo k ověření, resp. potvrzení námi stanovené hypotézy – v případě neexistence možnosti čerpání finančních prostředků z fondů EU by společnost investiční projekt nerealizovala. K jeho realizaci by nedošlo z důvodu ekonomické neefektivnosti, nikoliv z důvodu omezenosti finančních prostředků společnosti Alfa s.r.o. Jak jsme napsali v poslední kapitole, prvotním záměrem společnosti nebylo zvyšování tržeb, ale především šlo o zkvalitnění poskytování služeb a o upevnění pozice na trhu. S tímto záměrem ovšem souvisí ostatní fakty – v případě, že bude společnost poskytovat kvalitnější služby (s cenou na tržní úrovni), než její konkurence, neměla by mít problém s poptávkou po jejích službách, tím by měla mít zajištěnou finanční stabilitu. Pokud se společnosti bude dařit, může si dovolit zaměstnávat další pracovníky a tím zlepšit zaměstnanost nejenom v kraji její působnosti.

Výsledky této diplomové práce byly jednak využity pro interní potřeby hodnocené společnosti Alfa s.r.o. jednak mohou sloužit jako ilustrace hodnocení dotací z EU obecně.

## Seznam použité literatury

### Knihy:

BOHÁČKOVÁ, Ivana a Magdalena HRABÁNKOVÁ. *Strukturální politika Evropské unie*. Praha: C. H. Beck, 2009. 188 s. ISBN 978-80-7400-111-6

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2011. 225 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha: GRADA, 2005. 356 s. ISBN 80-247-0939-2

HRDÝ, Milan. *Hodnocení ekonomické efektivity investičních projektů EU*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2006. 204 s. ISBN 80-7357-137-4.

MAREK, Dan a Tomáš KANTOR. *Příprava a řízení projektů strukturálních fondů Evropské unie*. Brno: Barrister a Principal, 2007. 216 s. ISBN 978-80-870029-13-8.

Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

TAUER, V., H. ZEMÁNKOVÁ a J. ŠUBRTOVÁ. *Získejte dotace z fondů EU: Tvorba žádostí a realizace projektu krok za krokem*. Brno: Computer Press, 2009. 160 s. ISBN 978-80-251-2649-3.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN: 80-86929-01-9.

VILAMOVÁ, Šárka. *Čerpáme finanční zdroje Evropské unie – praktický průvodce*. Praha: GRADA, 2005. 200 s. ISBN 80-247-1194-X.

### Internetové stránky:

Businessinfo. *Regionální a strukturální politika* [online]. [cit. 2016-06-13]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/regionalni-a-strukturalni-politika5158.html#!&chapter=1>

Busiessvize. *Porterova analýza* [online]. [cit. 2016-06-13]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/planovani/porterova-analyza-5-sil-vam-prozradi-co-ovlivni-vas-business>

Businessinfo. *Jak na dotace z fondů EU* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/jak-na-dotaci-z-fondu-eu-3639.html>

Europa. *Evropská komise* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: [http://europa.eu/about-eu/institutions-bodies/european-commission/index\\_cs.html](http://europa.eu/about-eu/institutions-bodies/european-commission/index_cs.html)

Europa. *Evropský parlament* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: [http://www.europarl.europa.eu/pdf/divers/CS\\_EP%20brochure.pdf](http://www.europarl.europa.eu/pdf/divers/CS_EP%20brochure.pdf)

Europa. *Historie vstupu ČR do EU* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: [http://ec.europa.eu/ceskarepublika/cr\\_eu/index\\_cs.htm](http://ec.europa.eu/ceskarepublika/cr_eu/index_cs.htm)

Europa. *Charakteristika EU* [online]. [cit. 2016-06-13]. Dostupné z: [http://europa.eu/about-eu/basic-information/symbols/europe-day/schuman-declaration/index\\_cs.htm](http://europa.eu/about-eu/basic-information/symbols/europe-day/schuman-declaration/index_cs.htm)

Europa. *Rada evropské unie* [online]. [cit. 2016-06-13]. Dostupné z: [http://europa.eu/about-eu/institutions-bodies/council-eu/index\\_cs.htm#goto\\_3](http://europa.eu/about-eu/institutions-bodies/council-eu/index_cs.htm#goto_3)

IPodnikatel. *SWOT analýza* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Marketing/swot-analyza-odhali-pravdivou-tvar-vasi-firmy-a-pomuze-vam-nahlednout-do-budoucnosti.html>

Managementmania. *Čistá současná hodnota* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cista-soucasna-hodnota>

Managementmania. *Doba návratnosti* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-navratnosti>

Managementmania. *Index ziskovosti* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/index-ziskovosti>

MPO. *Doporučené oborové hodnoty* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

MPO. *Doporučené oborové hodnoty* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

MPO. *Doporučené oborové hodnoty* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument172551.html>

Podnikátor. *Ukazatel ROCE* [online]. [cit. 2016-06-13]. Dostupné z:  
<http://www.podnikator.cz/provoz-firmy/management/rizeni-podniku/n:17608/Return-on-capital-employed>

Strukturální fondy. *Mapa NUTS II a NUTS III* [online]. [cit. 2016-06-13]. Dostupné z:  
<http://www.strukturalni-fondy.cz/cs/Fondy-EU/Informace-o-fondech-EU/Regiony-regionalni-politiky-EU>

Strukturální fondy. *Operační programy* [online]. [cit. 2016-06-13]. Dostupné z:  
<http://www.strukturalni-fondy.cz/cs/Fondy-EU/Programove-obdobi-2007-2013/Programy-2007-2013>

Strukturální fondy. *Operační programy* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: <https://www.euroskop.cz/8641/sekce/operacni-programy-2007-2013/>

Strukturální fondy. *Programové období 2007-2013* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: <http://www.strukturalni-fondy.cz/cs/Fondy-EU/Programove-obdobi-2007-2013>

Strukturální fondy. *Základní informace o strukturálních fondech* [online]. [cit. 2016-06-13].  
Dostupné z: <http://www.strukturalni-fondy.cz/cs/Uvodni-strana>

## Seznam zkratk

€	Měna euro
CF	Cash flow
DN	Doba návratnosti
DP	Diplomová práce
DPH	Daň z přidané hodnoty
EK	Evropská komise
EP	Evropský parlament
ERDF	Evropský fond regionálního rozvoje
ESF	Evropský sociální fond
EU	Evropská unie
FS	Fond soudržnosti
FÚ	Finanční úřad
HDP	Hrubý domácí produkt
HNP	Hrubý národní produkt
IZ	Index ziskovosti
MMR	Ministerstvo pro místní rozvoj
NOK	Národní organizace pro koordinaci
NPV	Čistá současná hodnota
NUTS	Nomenklatura územních statistických jednotek
OP	Operační program
OPPI	Operační program Podnikání a Inovace
PO	Právnícké osoby
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů


ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROP	Regionální operační programy
ROS	Rentabilita tržeb
SSSZ	Státní správa sociálního zabezpečení
SWOT	Analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb
SŽDC	Správa železniční dopravní cesty
TOP	Tematické operační programy
VH	Výsledek hospodaření
VZP	Veřejná zdravotní pojišťovna
ZK	Základní kapitál



Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 15. 7. 2016

  
Bc. Martina Neumanová

## **SEZNAM PŘÍLOH**

**Příloha č. 1:** Rozvaha společnosti Alfa s.r.o. za roky 2010 - 2015

**Příloha č. 2:** Výkaz zisků a ztrát společnosti Alfa s.r.o. za roky 2010 - 2015

**Příloha č. 3:** Odpisový plán investičního majetku s využitím dotace

**Příloha č. 4:** Odpisový plán investičního majetku bez poskytnutí dotace

**Příloha č. 5:** Odpisový plán doplňkových strojů k investičnímu majetku

**Příloha č. 6:** Suma splátek a úroků v letech 2014 - 2021

**Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Alfa s.r.o. za roky 2010 - 2015**

<b>účetní rok</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>41 414</b>	<b>47 700</b>	<b>50 588</b>	<b>60 006</b>	<b>77 810</b>	<b>91 185</b>
Stála aktiva	26 523	25 517	31 894	40 495	53 393	55 038
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>124</b>	<b>188</b>	<b>265</b>	<b>236</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>26 523</b>	<b>25 517</b>	<b>31 770</b>	<b>40 307</b>	<b>53 128</b>	<b>54 802</b>
Pozemky	450	450	450	450	450	450
Stavby	6 292	5 861	5 646	26 372	21 728	25 685
Samostatné movité věci	7 127	6 962	8 995	13 485	14 562	28 667
Nedokončený DHM	12 654	12 244	16 679	X	16 388	X
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
Oběžná aktiva	14 724	22 052	18 588	19 398	24 239	35 962
<b>Zásoby</b>	<b>122</b>	<b>732</b>	<b>645</b>	<b>953</b>	<b>1 534</b>	<b>3 869</b>
materiál	122	624	597	822	1 242	3 500
nedokončená výroba a polotovary	X	108	48	131	292	369
<b>krátkodobé pohledávky</b>	<b>12 453</b>	<b>17 013</b>	<b>17 813</b>	<b>13 813</b>	<b>18 899</b>	<b>27 153</b>
pohledávky z obchodních vztahů	11 102	15 760	16 921	11 978	17 126	26 000
Stát - daňové pohledávky	1 071	930	671	1 686	1 612	1 100
Krátkodobé poskytnuté zálohy	190	108	70	94	114	23
Jiné pohledávky	92	215	155	55	47	30
<b>krátkodobý fin.majetek</b>	<b>2 149</b>	<b>4 307</b>	<b>130</b>	<b>4 632</b>	<b>3 806</b>	<b>4 940</b>
Peníze	26	98	16	245	306	340
Účty v bankách	2 123	4 209	114	4 387	3 500	4 600
Ostatní aktiva	167	131	106	113	178	185
náklady příštích období	167	131	106	113	178	185
<b>Pasiva celkem</b>	<b>41 414</b>	<b>47 700</b>	<b>50 588</b>	<b>59 983</b>	<b>77 767</b>	<b>90 949</b>
vlastní kapitál	28 322	29 925	31 763	36 235	45 155	45 455
základní kapitál	100	100	100	100	100	100
rezervní fondy	10	10	10	10	10	10
výsledek hosp.minulých let	25 565	27 212	29 815	31 653	36 124	40 568
VH běžného účetního období	2 647	2 603	1 838	4 472	8 921	4 777
cizí zdroje	13 092	17 775	18 825	23 748	32 612	45 494
<b>krátkodobé závazky</b>	<b>8 501</b>	<b>14 587</b>	<b>13 361</b>	<b>20 243</b>	<b>17 819</b>	<b>26 975</b>
Závazky z obchodních vztahů	7 752	12 685	9 569	16 454	13 369	21 500
Závazky ke společníkům	-2	1 435	3 148	3 085	1 769	3 185
Závazky k zaměstnancům	322	299	413	441	806	520
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	175	167	230	246	457	270
Stát - daňové závazky a dotace	245	X	X	17	1 392	1 500
Jiné závazky	9	1	X	X	26	X
<b>bank.úvěry a výpomoci</b>	<b>4 591</b>	<b>3 188</b>	<b>5 464</b>	<b>3 505</b>	<b>14 793</b>	<b>18 519</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	3 227	2 215	2 041	1 796	9 911	14 258
Krátkodobé bankovní úvěry	1364	973	3 423	1 709	4 882	4 261

**Příloha č. 2: Výkaz zisků a ztrát společnosti Alfa s.r.o. za roky 2010 - 2015**

<b>účetní rok</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Tržby za prodané zboží	1 537	380	1 220	444	101	800
Náklady vynaložené na prodej zboží	1 041	262	959	357	64	590
<b>Obchodní marže</b>	<b>496</b>	<b>118</b>	<b>261</b>	<b>87</b>	<b>37</b>	<b>210</b>
<b>Výkony</b>	<b>50 994</b>	<b>52 119</b>	<b>65 408</b>	<b>75 194</b>	<b>93 710</b>	<b>84 300</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	50 994	52 011	65 468	75 112	93 549	84 100
Změna stavu zásob vlastní činnosti	X	108	-60	82	161	200
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>32 036</b>	<b>35 683</b>	<b>43 611</b>	<b>48 477</b>	<b>55 475</b>	<b>54 200</b>
Spotřeba materiálu a energie	13 444	15 254	18 387	18 850	28 167	27 900
Služby	18 592	20 429	25 224	29 627	27 308	26 300
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>19 454</b>	<b>16 554</b>	<b>22 058</b>	<b>26 804</b>	<b>38 272</b>	<b>30 310</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>14 354</b>	<b>10 971</b>	<b>16 863</b>	<b>17 491</b>	<b>22 273</b>	<b>19 832</b>
Mzdové náklady	10 745	8 289	12 645	13 107	16 674	14 800
Náklady na sociální a zdravotní zabezpečení	3 609	2 682	4 218	4 384	5 599	5 032
<b>Daně a poplatky</b>	<b>114</b>	<b>116</b>	<b>125</b>	<b>136</b>	<b>151</b>	<b>103</b>
<b>Odpisy</b>	<b>1 649</b>	<b>1 709</b>	<b>2 143</b>	<b>2 800</b>	<b>3 997</b>	<b>4 100</b>
<b>Tržby z prodeje DM a materiálu</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>106</b>	<b>X</b>
Tržby z prodeje DM	2	1	X	X	24	X
Tržby z prodeje materiálu	22	X	X	X	82	X
Zůstatková cena prodaného DHM	X	X	X	X	75	X
<b>Změna stavu rezerv a opravných položek v</b>	<b>X</b>	<b>30</b>	<b>202</b>	<b>1 131</b>	<b>381</b>	<b>X</b>
Ostatní provozní výnosy	189	68	387	360	779	310
Ostatní provozní náklady	14	156	339	130	544	700
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>3 536</b>	<b>3 641</b>	<b>2 773</b>	<b>5 476</b>	<b>11 736</b>	<b>5 885</b>
Výnosové úroky	3	X	X	X	X	X
Nákladové úroky	337	269	313	328	353	298
Ostatí finanční výnosy	1	19	57	228	5	320
Ostatní finanční náklady	293	289	266	437	635	160
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-626</b>	<b>-539</b>	<b>-522</b>	<b>-537</b>	<b>-983</b>	<b>-138</b>
<b>Dan z příjmu za běžnou činnost</b>	<b>261</b>	<b>488</b>	<b>413</b>	<b>467</b>	<b>1 832</b>	<b>970</b>
splatná	401	488	413	467	1 832	970
odložená	-140	X	X	X	X	X
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>2 649</b>	<b>2 614</b>	<b>1 838</b>	<b>4 472</b>	<b>8 921</b>	<b>4 777</b>
Mimořádné náklady	-2	-11	X	X	X	X
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>-2</b>	<b>-11</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>2 647</b>	<b>2 603</b>	<b>1 838</b>	<b>4 472</b>	<b>8 921</b>	<b>4 777</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>2 908</b>	<b>3 091</b>	<b>2 251</b>	<b>4 939</b>	<b>10 753</b>	<b>5 747</b>

**Příloha č. 3: Odpisový plán investičního majetku s využitím dotace**

pořizovací cena	48 450 000 Kč
vstupní cena ponížená o přijatou dotaci	25 378 900 Kč
odpisová skupina	3
způsob odpisování	rovnoměrné
koeficient	10
začátek odpisování (rok)	2015

rok	odpis	oprávky	zůstatková cena
2015	2 537 890 Kč	2 537 890 Kč	22 841 010 Kč
2016	2 537 890 Kč	5 075 780 Kč	20 303 120 Kč
2017	2 537 890 Kč	7 613 670 Kč	17 765 230 Kč
2018	2 537 890 Kč	10 151 560 Kč	15 227 340 Kč
2019	2 537 890 Kč	12 689 450 Kč	12 689 450 Kč
2020	2 537 890 Kč	15 227 340 Kč	10 151 560 Kč
2021	2 537 890 Kč	17 765 230 Kč	7 613 670 Kč
2022	2 537 890 Kč	20 303 120 Kč	5 075 780 Kč
2023	2 537 890 Kč	22 841 010 Kč	2 537 890 Kč
2024	2 537 890 Kč	25 378 900 Kč	0 Kč

**Příloha č. 4:** Odpisový plán investičního majetku bez poskytnutí dotace

pořizovací cena	48 450 000 Kč
vstupní cena	48 450 000 Kč
odpisová skupina	3
způsob odpisování	rovnoměrné
koeficient	10
začátek odpisování (rok)	2015

rok	odpis	oprávky	zůstatková cena
2015	4 845 000 Kč	4 845 000 Kč	43 605 000 Kč
2016	4 845 000 Kč	9 690 000 Kč	38 760 000 Kč
2017	4 845 000 Kč	14 535 000 Kč	33 915 000 Kč
2018	4 845 000 Kč	19 380 000 Kč	29 070 000 Kč
2019	4 845 000 Kč	24 225 000 Kč	24 225 000 Kč
2020	4 845 000 Kč	29 070 000 Kč	19 380 000 Kč
2021	4 845 000 Kč	33 915 000 Kč	14 535 000 Kč
2022	4 845 000 Kč	38 760 000 Kč	9 690 000 Kč
2023	4 845 000 Kč	43 605 000 Kč	4 845 000 Kč
2024	4 845 000 Kč	48 450 000 Kč	0 Kč

**Příloha č. 5:** Odpisový plán doplňkových strojů k investičnímu majetku

pořizovací cena	133 424 Kč
vstupní cena	133 424 Kč
odpisová skupina	2
počet let odpisování	5
způsob odpisování	zrychlené
koeficient	5,6
zvýšený odpis v prvním roce	10%
začátek odpisování (rok)	2014

rok	odpis	oprávky	zůstatková cena	odpisy za 2 ks
2014	29 353	29 353	104 071 Kč	58 707
2015	41 628	70 982	62 442 Kč	83 257
2016	31 221	102 203	31 221 Kč	62 442
2017	20 814	123 017	10 407 Kč	41 628
2018	10 407	133 424	0 Kč	20 814

pořizovací cena	169 000 Kč
vstupní cena	169 000 Kč
odpisová skupina	1
počet let odpisování	3
způsob odpisování	zrychlené
koeficient	3,4
začátek odpisování (rok)	2014

rok	odpis	oprávky	zůstatková cena
2014	56 333	56 333	112 667
2015	75 111	131 444	37 556
2016	37 556	169 000	0

## **Příloha č. 6: Suma splátek a úroků v letech 2014 - 2021**

Rok	Splátka celkem	Spl. Popl./Nákl./Pokut	Splátka úroků	Splátka jistiny
2014	322,510.50	2,400.00	120,110.50	200,000.00
2015	27,298,547.00	3,600.00	392,379.00	26,902,568.00
2016	2,713,642.80	3,600.00	156,190.80	2,553,852.00
2017	2,684,185.20	3,600.00	126,733.20	2,553,852.00
2018	2,655,185.10	3,600.00	97,733.10	2,553,852.00
2019	2,626,184.40	3,600.00	68,732.40	2,553,852.00
2020	2,597,323.40	3,600.00	39,871.40	2,553,852.00
2021	2,141,617.20	2,700.00	10,745.20	2,128,172.00
Celk. suma	43,039,195.60	26,700.00	1,012,495.60	42,000,000.00